carreras

Expansión

Martes 17 de septiembre de 2024 | 2€ | Año XXXVIII | nº 11.615 | Segunda Edición

www.expansion.com

Inversor

- El Ibex roza el 15% de ganancia anual P19
- Logista y Mapfre, los valores con más potencial P20
- El oro marca récord P21

Santander y Sabadell, en máximos de solvencia pese al alza del dividendo P15

Telefónica-Microsoft: acuerdo para vender 'apps' de redes P5/LA LLAVE

El fondo Patron y Q21 invierten 340 millones en viviendas P4

Orcel: una fusión con Commerzbank crearía "valor significativo" P18

Trump no remonta tras el atentado P29

Agag pide a Bruselas que vigile la compra de MotoGP P11/LA LLAVE

Iberia y Cepsa piden ayudas para crear el queroseno del futuro P2 y 6

Liga Endesa: El baloncesto busca un récord de ingresos P44

PRÓXIMO FIN DE SEMANA

CURSO DE FINANZAS PERSONALES

HOY SUPLEMENTO **Expansión Jurídico**

KPMG y Garrigues, en el 'top 10' de la innovación

Control a los 'influencers' que parodien marcas

Iberdrola irrumpe en el negocio de centros de datos

Ultima un acuerdo con grandes fondos para crear el mayor 'hub' europeo

Iberdrola mantiene avanzadas negociaciones para aliarse con grandes fondos y lanzar una filial especializada en el mercado de centros de datos. La filial, denominada inicialmente como CPD4, nace con un valor de 2.000 millones y el objetivo es invertir 10.000 millones en el desarrollo de centros de datos. Iberdrola quiere competir con los actuales líderes del mercado –Telefónica y Brookfield– y sacar partido a la gran cantidad de energía que requieren estos centros. P3/LA LLAVE

- El grupo presentó ayer sus planes para los centros de datos ante 200 inversores

Bloomberg News

Ignacio Galán, presidente de Iberdrola.

- Iberdrola ha creado la filial CPD4 con el objetivo de movilizar 10.000 millones
- Suministraría la electricidad y realizaría el mantenimiento de las infraestructuras

Las barreras autonómicas a las empresas cuestan 35.000 millones al PIB español

La fragmentación autonómica supone un fuerte coste para la economía española, que se cifra en 35.000 millones. Para eliminar estas barreras, el ministro Carlos Cuerpo ha convocado a comunidades autónomas y ayuntamientos con el objetivo de impulsar un régimen comun que garantice una auténtica unidad de mercado. P24/EDITORIAL

- Carlos Cuerpo ha convocado una reunión con CCAA y ayuntamientos para impulsar una auténtica unidad de mercado en toda España

Europa Press

Carlos Cuerpo, ministro de Economía, ayer.

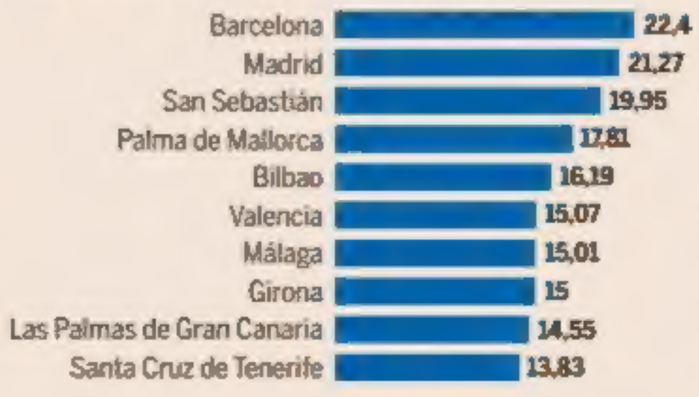
El precio del alquiler sigue disparado y sube un 9,3%

En el último año arrendar una vivienda se ha encarecido un 9,3%, hasta situarse en los 12,40 euros por metro cuadrado. En Madrid ha subido un 14,7% frente al 7,5% de Barcelona. P25

- Barcelona, Madrid y San Sebastián son las capitales más caras para alquilar un piso

LAS CAPITALES MÁS CARAS

Precio del alquiler en agosto, en €/m².



El gran dilema de Powell es cuánto bajar los tipos: 0,25% o 0,5%

- Los analistas se encuentran divididos ante la decisión que mañana tomará la Fed P22

Editorial

El enorme lastre de fragmentar el mercado

Entre los factores que minan la capacidad potencial de crecimiento de la economía española sobresale la fragmentación del mercado nacional a causa de la profusión de normas autonómicas. Algunas regiones han hecho de su capacidad regulatoria una patente de corso para reglamentar hasta los aspectos más nimios de las actividades que desarrollan empresas y profesionales. De ahí que tanto las patronales como los organismos independientes vengan denunciando de manera recurrente que la hiperregulación ha disparado los costes de cumplir la cascada de normativas elaboradas por las diferentes administraciones, que demasiado a menudo resultan contradictorias entre sí pese a regular los mismos ámbitos. Los cálculos más recientes del Instituto de Estudios Económicos, el servicio de estudios de CEOE, disparan la factura de la fragmentación normativa asumida por el tejido productivo hasta una horquilla entre el 1,5% y el 2,5% del PIB, mientras que la pérdida de recursos para el conjunto de la economía española sumaría 3.500 millones de euros a largo plazo. Por ello, restaurar la dañada unidad de mercado es una de las recomendaciones habituales en la evaluación anual de las autoridades comunitarias sobre la economía española. Sin embargo, hasta ahora ha sido ignorada por los sucesivos gobiernos para no soliviantar a los ejecutivos autonómicos ni a las formaciones nacionalistas. Pero el respeto al marco competencial propio del Estado de las Autonomías no debería ser incompatible con la simplificación regulatoria y burocrática. Deshacer la madeja normativa creada durante las últimas décadas podría impulsar un 3% adicional el avance del PIB español, lo que contribuiría decisivamente a reducir la brecha respecto al resto de potencias económicas de la zona euro, que sufrieron un menor impacto de las crisis pandémica e inflacionaria. La iniciativa del ministro de Economía, Carlos Cuerpo, para impulsar de la mano de las comunidades autónomas y de los ayuntamientos un régimen común para los trámites y licencias más comunes con las administraciones territoriales por ejemplo para poner en marcha un negocio, operar en distintos territorios u homologar sus productos representa una oportunidad que no debería desaprovecharse. En un momento en que se trata de impulsar una mayor homogeneización legislativa para reforzar el mercado único, sería un sinsentido que nuestro país caminara en sentido contrario.

Deshacer la madeja normativa regional podría impulsar un 3% el PIB de España a largo plazo

Díaz eleva el populismo con los Presupuestos

La falta de apoyos en el Parlamento para sacar adelante los Presupuestos del Estado de 2025 parece haber generado una suerte de carrera entre los partidos de la coalición gubernamental por lanzar propuestas populistas con las que recuperar los votos de sus aliados políticos. Si Pedro Sánchez anunció en su discurso inaugural del curso más impuestos "a los ricos", la vicepresidenta segunda y líder de Sumar en el Ejecutivo, Yolanda Díaz, no ha querido ser menos. Ayer organizó su propio acto para presentar sus prioridades de los próximos meses, que como no podía ser de otra manera, pasan por agravar la presión fiscal sobre las rentas elevadas, las herencias, las inversiones y el patrimonio. Un catálogo de medidas que parece sacado del manual del buen populista. La también ministra de Trabajo las enmarcó dentro de la negociación con el PSOE, su socio de Gobierno, para las Cuentas Públicas del próximo ejercicio, pero que parecen más enfocadas a recuperar el favor de los votantes que le dieron la espalda a su plataforma política en las últimas convocatorias electorales. En este ámbito cabe enmarcar su propuesta de prohibir la compra de viviendas como inversión en zonas que se declaren tensionadas, que además de plantear dudas sobre su legalidad por limitar el derecho a la propiedad resultaría difícil de llevar a la práctica en un mercado tan atomizado como el inmobiliario. Los Presupuestos del Estado de 2025 deberían enfocarse a garantizar el cumplimiento de las reglas fiscales europeas, pero tanto Sánchez como Díaz pretenden utilizarlos como una herramienta para la confrontación ideológica.

La Llave

Iberdrola, a por el nuevo negocio millonario

Iberdrola ha entrado de lleno en el negocio de los centros de datos. Ayer presentó ante 200 inversores su nueva filial CPD4Green. Ultima un acuerdo para incorporar a un socio financiero con un 80% del capital. La filial está valorada inicialmente en 2.000 millones de euros pero incorporar a un socio le podría dar más músculo para abordar inversiones. Nace con 200 megavatios ya casi en operación y cuenta con hasta mil megavatios susceptibles de desarrollo a medio plazo. Podría requerir inversiones de hasta 10.000 millones. La llegada de Iberdrola al sector revoluciona el mercado de los centros de datos. Su nueva filial entra de lleno en competencia con los actuales líderes del mercado, entre ellos Nabiax, grupo controlado por Telefónica y Asterion, y Data4, controlado por Brookfield. En el caso de Nabiax, el órdago es doble. Este grupo tiene el cartel de se vende colgado desde hace meses. CPD4Green podría adelantarse y encontrar socio antes. La carrera está servida. Para acompañarle en el acuerdo que ultima Iberdrola, se han interesado numerosos candidatos , entre ellos KKR, Masdar, Norges y BlackRock. ¿De verdad es tan prometedor el negocio de los centros de datos para España? Este país tiene los ingredientes para que así sea. Se prevé que la demanda de electricidad de los centros de datos en España alcance los 80 teravatios por hora en 2030, frente a los 40 TWh estimados para 2026. En 203, ya sería cerca de una cuarta parte de todo lo que consume España. Los centros de datos van a ser los nuevos grandes consumidores de luz, frente a las siderúrgicas o las industrias cerámicas, lo cual también tendrá consecuencias legales. Los reguladores no tardarán en querer mimar más a los centros de datos que a los clientes industriales. Nuestro país tiene mimbres para ser un gran *hub* europeo. En España se conectan los cables submarinos de tres continentes, cuenta con renovables para suministrar energía verde y con terreno de sobra para grandes naves.

Iberia y Cepsa impulsan el SAF

En octubre de 2023 se aprobó un reglamento de la UE denominado ReFuelEU Aviation, dirigido a que el sector de la aviación comercial resulte menos contaminante mediante el uso de combustibles sostenibles de aviación (SAF, por sus siglas en inglés). En 2050, los SAF deben cubrir el 70% de los combustibles aéreos, pero ahora hay falta de oferta y además el precio triplica el del combustible tradicional, lo que generará sobrecostes estimados en 5.000 millones hacia 2040, que pudieran acabar siendo incorporados al precio de los billetes aéreos. Cepsa, Iberia, Vueling y Biocirc (Asociación Española de biocircularidad) ven una oportunidad para que España se posicione como un *hub* relevante en el desarrollo de SAF en Europa. Con este objetivo, presentaron ayer un informe con 16 medidas económicas, regulatorias y de colaboración público-privada, para impulsar la producción y el consumo de SAF. La propuesta estima inversiones superiores a 22.000 millones de euros y apunta a la creación de 270.000 empleos directos e indirectos, aportando 56.000 millones al PIB hasta 2050. El informe solicita un fondo anual público de más de 300 millones para impulsar el consumo de SAF. España es el segundo país más turístico del mundo, lo que supone un potente tráfico aéreo hacia y desde la red aeroportuaria de Aena. El plan propuesto es relevante como para merecer su estudio y ser parte de un pacto de Estado para intentar liderar un área de competitividad.

F1 y MotoGP, bajo un mismo dueño

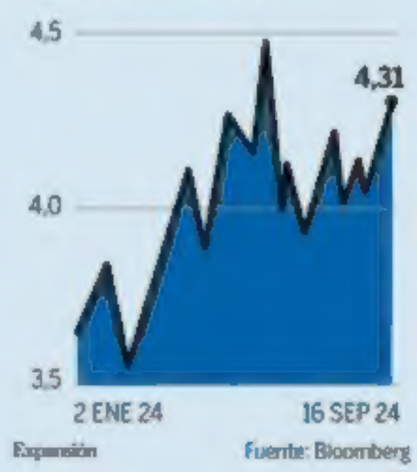
Liberty Media acordó en abril la compra de Dorna Sports, que desde 1991 tiene la titularidad de los derechos comerciales y audiovisuales del Campeonato del Mundo de MotoGP, con una valoración del 100% de 4.200 millones de euros, incluidos 700 millones de deuda. Entre 1998 y 2006, Dorna fue propiedad de CVC, que fue obligada a desinvertir por las autoridades comunitarias de competencia cuando compró la Fórmula 1, vendiendo entonces su posición en Dorna a la gestora Bridgepoint. Posteriormente, en 2017, CVC vendió la F1 a Liberty Media por 8.000 millones de dólares. Liberty Media quiere ser por tanto titular de ambos campeonatos, F1 y MotoGP. Alejandro Agag, cofundador y presidente de la competición de coches eléctricos Fórmula E y exparlamentario europeo, ha advertido que el acuerdo podría dar a Liberty Media un poder "muy significativo" a la hora de negociar derechos de retransmisión. Precisamente, Liberty Global, que tiene intereses cruzados con Liberty Media, con la que comparte presidente en la persona de John Malone, compró la Fórmula E en junio de este año. Agag no aboga por la prohibición de la operación, pero pide "medidas adecuadas para garantizar la equidad en el mercado". Liberty Media considera que las autoridades de la competencia aprobarán la propuesta, pero para ello deberá convencer a la Comisión para que diga *sí* donde en 2006 dijo que *no*. Un caso de competencia interesante.

Las 'telecos' aceleran en el negocio de las APIs

En los últimos días se han producido dos noticias que deben contribuir a que las operadoras de telecomunicaciones logren crear una nueva fuente de ingresos que ayude a apuntalar sus complicadas cuentas de resultados. Se trata del acuerdo cerrado entre una docena de las principales *telecos* mundiales –las tres americanas, las cuatro grandes europeas y las dos indias, entre otras– con Ericsson para crear una empresa conjunta que venda APIs de red (piezas de software que permiten programar las redes de *telecos* para que cumplan unos parámetros o proporcionen servicios específicos). Y, de forma simultánea, un acuerdo de Telefónica con Microsoft para aprovechar la llegada comercial del gigante del software entre los millones de desarrolladores de aplicaciones de todo el mundo para distribuir directamente las APIs desarrolladas por la firma española. La idea de vender las API como una caja de herramientas para programar a medida las redes de 5G surgió hace unos años y ha sido muy apoyada por Telefónica y por José María Álvarez-Pallete desde de su presidencia de la GSMA, la patronal mundial de las operadoras. Pero, como todas las iniciativas conjuntas de las *telecos*, ha tenido un nacimiento difícil, ha ido más despacio de lo previsto y todavía no supone una fuente de ingresos. Aun así, se espera que este negocio empiece a generar ingresos pronto y que se convierta en una nueva fuente de beneficios.

EN BOLSA

Telefónica, en euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

EMPRESAS

Iberdrola lanza una filial de centros de datos para movilizar 10.000 millones

GRAN HUB EUROPEO DE 'DATA CENTER'/ Iberdrola ultima un acuerdo para vender el 80% de su filial, valorada inicialmente en 2.000 millones, a un fondo que aporte músculo para invertir hasta 10.000 millones.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Iberdrola, la mayor energética española por capitalización en Bolsa, ultima un acuerdo con un gran fondo o grupos de fondos de inversión para lanzar una filial especializada en el negocio de centros de datos.

Con este movimiento corporativo, Iberdrola va a revolucionar ese sector. Pretende convertir a esa filial, a la que inicialmente ha bautizado como CPD4Green, en el mayor *hub* europeo para albergar centros de datos y procesamiento para Inteligencia Artificial (IA).

Su intención es rebasar ampliamente a los actuales líderes del mercado español: Nabiax, la filial de Telefónica y el fondo Asterion, y Data4, grupo adquirido hace un año por Brookfield a AXA.

Ayer, Iberdrola hizo una presentación ante analistas, a modo de *road-show* para completar el lanzamiento de la nueva filial y cerrar, en los próximos meses, la incorporación de un socio financiero que ayude al desarrollo de CPD4Green. Iberdrola quiere replicar así el modelo *partnership* que aplica a otros grandes proyectos estratégicos.

En la presentación financiera, según ha podido saber EXPANSIÓN, Iberdrola explicó a unos 200 inversores que su intención es cerrar la operación de incorporación de un socio antes de mediados de 2025. La presentación corrió a cargo de David Mesonero, director de Desarrollo Corporativo y hombre clave en las últimas operaciones corporativas de Iberdrola, que han supuesto un salto estratégico histórico para el grupo (venta de activos en México con plusvalías récord y compra de North West en Reino Unido entre otras).

80%-20%

Iberdrola ya ha estado recibiendo ofertas de potenciales socios, entre los que se encuentran los grandes fondos y otros grupos, algunos de ellos ya partícipes en otros proyectos. Entre ellos están Norges, KKR, Cinven, Antin, CVC, Copenhagen Infraestructure, GIP, GIC y Masdar.

El suministro de electricidad es el principal coste que afrontan los grandes centros de datos.

200 INVITADOS

Iberdrola realizó ayer una **presentación a inversores**, con 200 invitados, para lanzar su filial CPD4Green. El objetivo es cerrar la incorporación de un socio financiero antes de mediados del próximo año, con un valor inicial de 2.000 millones.

CPD4Green nace con un mil megavatios en desarrollo avanzado y hasta 5.000 MW de posibles proyectos

A priori, la pretensión de Iberdrola, a diferencia de otras operaciones de *partnership*, es vender la mayoría (80%) del capital de la nueva filial al socio, quedándose el resto (20%) y asegurándose el suministro de electricidad a largo plazo y el mantenimiento de infraestructuras.

Valor inicial

Inicialmente, el valor que se le estaría dando a la nueva filial sería, por el tamaño que se plantea en término de megavatios (MW), de al menos 2.000 millones, con lo que se necesitaría un socio que aportara unos 1.600 millones. Aunque Iberdrola prefiere un solo socio como interlocutor, podría ser un grupo de fondos unidos en consorcio.

La compañía cuenta con una cartera potencial de 5.000 megavatios susceptibles de ligarse a la filial de centros de datos, de los cuales 1.000 megavatios se encuentra en estado avanzado de desarrollo.

A por 1.000 megavatios

Es decir, la filial nace con un poder real casi operativo de mil megavatios. De esa cantidad 200 megavatios tienen ya conexión asegurada a la red, pieza clave para esas instalaciones.

CPD4 puja con la filial de Telefónica y Asterion, Nabiax, por los centros de datos y en buscar socio

Las empresas de centros de datos son como hoteles que albergan ordenadores de procesamientos informáticos intensivos de otras empresas. Se considera que la inversión estándar ronda los 10 millones de euros/megavatio, al margen de los equipos informáticos. Eso incluye despliegue de red hasta llegar hasta la red general de luz y de telecomunicaciones; locales; suministro constante de luz y otros servicios de mantenimiento.

De ahí que la filial de Iberdrola estaría valorada en al menos 2.000 millones de euros al inicio, pero su previsión es desplegar una inversión de hasta 10.000 millones. Nabiax también está en venta por mil millones, con lo que CDP4 compite con ese grupo también en buscar socio.

La Línea / Página 2

ISS y Glass Lewis respaldan la recompra de Avangrid en EEUU

M.Á. Patiño. Madrid

ISS y Glass Lewis, las dos mayores agencias de recomendación de voto en las juntas (*proxy advisors*) han recomendado a los accionistas de Avangrid votar a favor del acuerdo de fusión con su matriz Iberdrola, que deberá ser refrendado en la próxima junta general de la energética estadounidense, que se celebrará el 26 de septiembre. Iberdrola ha lanzado una opa sobre Avangrid, de la que posee un 81%, para recomprar la parte que no controla y excluirla de Bolsa. Avangrid, que cotiza en la Bolsa de Nueva York, tendrá así más flexibilidad para invertir en EEUU, sobre todo en redes y eólica marina, las grandes obsesiones estratégicas de Iberdrola.

ISS y Glass Lewis valoran que la propuesta de fusión presenta una prima de mercado para los inversores. Estas agencias de recomendación de voto bendicen así la operación tras la reciente decisión de la Comisión Federal Reguladora de Energía de Estados Unidos (FERC) de aprobar la adquisición por parte de Iberdrola del 18,4% restante de las acciones ordinarias emitidas y en circulación de Avangrid que no posee actualmente.

Iberdrola ofrece 35,75 dólares (32,91 euros) por cada acción que no sea ya de su propiedad, lo que representaba un desembolso total de 2.551 millones de dólares (unos 2.348 millones de euros).

El plan: "Ir a por un 20% de toda la tarta"

Iberdrola lleva meses preparándose para entrar en el negocio de centros de datos, con una filial especializada (CPD4Green). Quiere captar la enorme cantidad de electricidad que consumen estas instalaciones. Es tanta, que el tamaño de los centros de datos se mide no en metros cuadrados, o en terabytes de información, sino en megavatios (MW) de potencia eléctrica que necesitan de suministro continuo para estar operativos. Ayer fue la puesta de largo de CPD4, con la presentación a inversores, a cargo de David Mesonero, director de desarrollo y artífice de las últimas grandes operaciones estratégicas de Iberdrola. El objetivo del grupo es convertirse en líder español de los centros de datos y hacer de España "el mayor hub" del sector en Europa. A todas las eléctricas se les hace la boca agua. Solaria también ha lanzado otra filial para centro de datos. La previsión es que la demanda de electricidad de estas instalaciones alcance los 80 teravatios hora (TWh) en 2030, el doble que en 2026. Sería una cuarta parte de todo el consumo de luz en España. La digitalización de la economía ha disparado la necesidad de centros de datos, y estos a su vez el consumo de luz. Iberdrola ya ha ido firmando acuerdos con Google, Meta y otros gigantes tecnológicos. Pretende conseguir unos 400 MW en los próximos meses con un objetivo de tener 200 MW en funcionamiento para 2030 (cuota de mercado 20%).

La hotelera de Antonio Catalán dispara ingresos un 30% y gana 27 millones

Rebeca Arroyo. Madrid

Belagua 2013, compañía hotelera participada por el empresario Antonio Catalán junto con otros accionistas, como la familia Cosmen, disparó un 30% sus ingresos en 2023, hasta alcanzar los 243 millones de euros, superando, por primera vez, la cifra de negocio registrada antes del estallido del Covid. La hotelera cerró el ejercicio con un beneficio neto de 27 millones de euros, frente a los 1,4 millones de un año antes, según consta en las cuentas del Registro Mercantil.

La compañía obtuvo un resultado de explotación de 40 millones de euros en el ejercicio 2023, casi tres veces más respecto a los 14 millones de euros un año antes. Una cifra que podría superarse en 2024 ya que las previsiones de la dirección del grupo son "favorables".

A cierre del pasado año, Belagua 2013 explotaba un total de 64 hoteles, de los cuales 53 están en España, uno en Portugal y diez en Italia, con cerca de 7.000 habitaciones. Esto supone cuatro hoteles más que un año antes.

Casi la mitad de los hoteles en cartera son en propiedad y el resto, en arrendamiento. A 31 de diciembre de 2023 el valor neto contable de los activos en propiedad asciende a 226 millones de euros.

El pasado mayo Antonio Catalán aseguró que Belagua invertirá 100 millones en inmuebles en 2024, la mitad destinados a reformar los hoteles existentes y, el resto, a nuevos establecimientos.

En 2023 estos hoteles tenían un contrato de gestión, de licencia de marca y de prestación de servicios internacionales con ACHM Spain Management y ACHM Global Hospitality Licensing, sociedades pertenecientes al grupo Marriott.

Hotel Palacio de Santa Paula, propiedad de Belagua 2013.

La cadena, con 64 hoteles en gestión, cerró 2023 con un beneficio de 27 millones de euros

El pasado mes de enero las sociedades del Grupo Marriott, titulares de los contratos de licencia de marca, cedieron los mismos en favor de ACHM Spain Management.

ACHM by Marriott, participada en un 80% por Antonio Catalán y en un 20% por Marriott, es la mayor gestora europea de las más de 30 marcas del gigante hotelero norteamericano.

Belagua 2013 contaba a 31 de diciembre con un fondo de maniobra de 36,6 millones de euros. Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, el grupo dispone además de diversas líneas de crédito, añade la empresa en sus cuentas.

A cierre del ejercicio, Belagua 2013 contaba con una deuda a largo plazo de 162 millones de euros y otra a corto plazo de 20 millones.

En dicho informe, la compañía explica que la Audiencia Nacional ha estimado los recursos que ésta mantenía para los acuerdos de liquidación propuesto por Hacienda para 2012 y, por otro lado, de parte de los ejercicios 2013 y 2014. Contra estas resoluciones la Administración Tributaria puede interponer recursos de casación.

El fondo Patron y Q21 invierten 340 millones en viviendas

NUEVOS DESARROLLOS EN MADRID/ Levantarán 600 viviendas y villas de lujo en el municipio madrileño de Las Rozas.

R.Arroyo. Madrid

El fondo británico Patron Capital se ha aliado con la promotora Q21 Real Estate para lanzar cuatro grandes desarrollos residenciales con casi 600 viviendas en el municipio madrileño de Las Rozas, una de las poblaciones con mayor renta per cápita de España. La inversión total prevista en estas promociones ascenderá a 340 millones de euros.

Q21 Real Estate y Patron Capital han adquirido ya varias parcelas para el desarrollo de las cuatro promociones residenciales que comercializarán bajo la marca Levitt en la zona de la A6, en las afueras de Madrid.

En concreto, tres de las nuevas promociones se desarrollarán en el barrio de El Quintanar y la cuarta en la zona de Lazarejo.

Recreación de una de las promociones en Las Rozas (Madrid).

Casi 600 viviendas

Las tres parcelas de El Quintanar cuentan con una superficie edificable superior a los 132.500 metros cuadrados, de los que algo más de 78.500 metros cuadrados son de uso residencial para la construcción de 516 viviendas, tanto plurifamiliares como unifamiliares. Las viviendas se comercializarán a precios a partir de los 500.000 euros. El resto de la superficie con 54.000 metros cuadrados son de uso terciario y dotacional sobre los que se desarrollarán servicios para la gente que viva y trabaje en la zona.

La parcela de Lazarejo, por su parte, cuenta con 30.182 metros cuadrados de superficie edificable para un total de 78 villas unifamiliares de lujo.

Con esta inversión Patron Capital, que cuenta con una oficina en Barcelona desde 2004, afianza su confianza en España. El fondo británico ha invertido en la última década alrededor de 1.000 millones de euros en varios sectores en España, incluyendo el residencial, comercial, hotelero y oficinas.

Entre otras operaciones el fondo británico se hizo en 2022 con la gestora de *coliving* Vanguard Student Housing.

Con más de veinte años de trayectoria Patron Capital gestiona un capital aproximado de 5.200 millones de euros, a través de sus diversos fondos, y ha realizado más de 100 inversiones en 17 países en activos por una superficie total por encima de los 9 millones de metros cuadrados.

Q21, por su parte, fue fundada en 2014 por Joaquín Ros. La promotora ha desarrollado en los últimos diez años más de 2.600 viviendas en 29 proyectos, con un valor de venta superior a los 1.240 millones de euros.

La promotora cerró en 2018 la compra de la promotora Levitt. De origen estadounidense y especializada en el segmento premium, Levitt entró en España en 1971 de la mano del empresario José María Bosch Aymerich, fallecido en 2015.

Castellana Properties cierra financiación por 254 millones

R.A. Madrid

Castellana Properties ha firmado un acuerdo de financiación con Aareal Bank por 254 millones de euros y una duración de cinco años, hasta septiembre de 2029.

Esta operación, en la que participará Santander y BBVA, permite la refinanciación del préstamo vinculado a los activos de El Faro, Bahía Sur, Los Arcos y Vallsur y facilitará la reforma y mejora de algunos centros de su cartera.

En concreto, la Socimi especializada en centros comerciales ha amortizado 50 millones correspondientes a la deuda anterior, reduciendo el endeudamiento de la compañía, con un apalancamiento sobre el valor de los activos del 34% frente al 39% anterior. Esta operación también mejora el vencimiento medio de la deuda de la compañía, que ha incrementado de 2,7 años a 5,1 años, si se compara con las cifras de los últimos resultados financieros publicados.

Castellana Properties es propietaria de 15 centros y parques comerciales en España valorados en 1.018 millones de euros y es el principal accionista de Lar España, con un 28,7%.

Santa Ana logra 20 millones de LDA antes de su salida a Bolsa

R.A. Madrid

La inmobiliaria Santa Ana, fundada por José Antonio Fernández Gallar, ex-CEO de OHLA, logra 20 millones en compromisos de inversión de LDA Capital antes de su estreno en Bolsa. El compromiso se lleva a cabo a través de warrants, que otorgan a LDA Capital el derecho a realizar compra de acciones en un futuro.

La operación complementará las distintas ampliaciones de capital que está llevando a cabo Santa Ana, que prevé cotizar en BME Growth y asociarse con inversores estratégicos para su expansión por Latinoamérica.

Cotizará en el BME Growth y se asociará con inversores para su crecimiento en Latinoamérica

La compañía cuenta con proyectos en desarrollo en Chile, Panamá y Colombia, en los que implementará más de 4.000 unidades residenciales y otros servicios complementarios entre 2024 y 2031. Con estas operaciones, Santa Ana estima generar más de 1.000 millones de dólares de ventas acumuladas

Telefónica se alía a Microsoft para vender sus herramientas de redes

'TELECOS' La operadora alcanza un acuerdo con el gigante del software y de la nube para usar el 'market place' de Azure como tienda para distribuir las API de red de la española.

Ignacio del Castillo. Madrid

Telefónica ha cerrado un acuerdo con el gigante estadounidense Microsoft para acelerar el crecimiento del mercado de herramientas de software para programar las redes de *telecos* a la medida de las necesidades de los clientes empresariales.

Estas herramientas, denominadas API, son creadas por los operadores de telecomunicaciones, pero necesitan "supermercados" digitales para comercializarse y los grandes grupos mundiales del *cloud* como Amazon Web Services, Microsoft Azure o Google Cloud están entre las "tiendas" más apropiadas para convertirse en canales comerciales.

Elena Ramón

Satya Nadella (izquierda), CEO de Microsoft junto a José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica.

Estos negocios de la nube de los tres gigantes, los que más cuota de mercado cuentan en todo el mundo, disponen ya de decenas de miles de desarrolladores acostumbrados a usar las API nativas de los tres gigantes para sus servicios de *cloud*.

Por eso, las *telecos* siempre han considerado que las tres multinacionales tecnológicas denominadas hiperescalares están entre los más adecuados para lograr un alcance mundial en la distribución de sus API desarrollados bajo los estándares mundiales fijados por Camara, la entidad internacional encargada de estandarizar este tipo de soluciones de software para las operadoras de telecomunicaciones.

El acuerdo se cerró definitivamente el pasado mes de agosto, pero no había trascendido hasta ahora.

Microsoft es el primero de los tres hiperescalares que cierra un acuerdo directo con Telefónica para la distribución de estas herramientas. La operadora lleva muchos meses en conversaciones con Microsoft, Amazon y Google, pero por diversas circunstancias solamente se ha cerrado un acuerdo con la primera.

Por el momento, la colaboración comercial entre Microsoft y Telefónica permite que las API desarrolladas por la operadora de telecomunicaciones se encuentren expuestas en el *market place* de Azure, de forma que esas herramientas de software se puedan probar. Pero se prevé que en unas semanas las API estén ya disponibles para ser comercializadas.

Alianza con Ericsson

La semana pasada, un consorcio formado por doce grandes operadoras de telecomunicaciones internacionales –incluidas Telefónica, Orange y Vodafone– alcanzaron un acuerdo para crear una *joint venture* con la multinacional sueca Ericsson precisamente para esta misma tarea, es decir, la distribución de las APIs. La *oint venture* estará controlada la 50% por Ericsson y el otro 50% por las *telecos*.

Telefónica calcula que para 2026, la venta de API (herramientas de software para ajustar las funciones de las redes a medida de los desarrolladores de aplicaciones) generará un mercado potencial de 4.000 millones de euros en los diferentes mercados en los que la operadora trabaja.

Un ejemplo típico de este nuevo mercado que se abre ante Telefónica y el resto de las *telecos* puede ser el caso de un desarrollador de videojuegos que adquiere una API que le ofrezca una calidad de servicio asegurada, de forma que los jugadores no sufran retardos en sus móviles incluso en caso de congestión. Ese es el tipo de API que mejora la experiencia de uso del usuario final y por el que un proveedor de servicios o aplicaciones estaría dispuesto a pagar a las *telecos*.

Telefónica cree que en 2026 las API generarán 4.000 millones en las zonas en las que opera

Igualmente, hay servicios que exigen la ubicación del cliente, pero esa ubicación es haqueable, es decir, que se puede falsificar, desde el móvil. Con una API adecuada, el proveedor del servicio podría tener no sólo la información del móvil del cliente, sino también la ubicación aproximada en función de la antena de la red del operador que está usando, logrando así un doble chequeo y elevando la seguridad de la transacción.

Además de una calidad de servicio asegurada o un doble chequeo de seguridad, puede haber APIs que ofrezcan una baja latencia o retardo para servicios que lo requieran o una priorización del flujo de WiFi dentro del hogar, para que priorice el uso más necesario como una videoconferencia frente a la televisión en *streaming* o los videojuegos.

Las API pueden garantizar la calidad de la red para un cliente o mejorar la seguridad online

En el fondo es algo parecido a abrir las funcionalidades del *core* (el corazón de las redes, donde se definen sus servicios) para que no sólo sea la teleco la que pueda manejarlas, sino que se abre a terceros a cambio de una compensación económica. De esta forma, las *telecos* lograrían, por fin, una de sus aspiraciones históricas, que es lograr recibir ingresos tanto de los clientes finales residenciales como de los grandes proveedores de servicios OTT, como los gigantes digitales.

La Llave / Página 2

Hormigones Cortes gana un 47% más y factura 464 millones

J.B. Valencia

El hólding valenciano Hormigones Cortes, que pertenece a la familia Bertolín, tuvo el año pasado un importante aumento de ingresos y de beneficios gracias a la evolución de sus dos buques insignia: el grupo constructor Bertolín y la cementera Cementos La Unión.

El consolidado de Hormigones Cortes en 2023 cerró con una cifra de negocio de 464'8 millones de euros, un 12% más. El resultado de explotación pasó de 47,3 a 79,1 millones, y el neto quedó en 50,2 millones, un 47% por encima de los 34,4 millones del ejercicio 2022.

Por filiales, Grupo Bertolín, especializado en construcción, alcanzó una cifra de negocio de 137'5 millones de euros, que supone un aumento de un 17% respecto al ejercicio anterior.

El beneficio de explotación fue de 10,2 millones. El resultado neto ha alcanzado 8,1 millones de euros, que supone un incremento del 39%. La cartera firme de pedidos a 31 de diciembre de 2023 es de 297,8 millones de euros.

Cementera

Por su parte, Cementos La Unión, de la que depende la filial en Egipto Arabian Cement Company y CSD en República Dominicana, ha aumentado la cifra neta de negocio hasta los 328 millones de euros, con un resultado consolidado de 42 millones, frente a los 29,4 millones de euros que generó en 2022.

La evolución del negocio en Egipto, pese a la situación geopolítica en la región, ha sido positiva. La filial dominicana, después de una ampliación de la fábrica, mantiene una evolución positiva en volumen de negocio.

Avanzamos hacia la descarbonización.

Gracias a proyectos innovadores, hoy podemos inyectar casi 200 GWh/año de gas renovable en nuestras redes. El equivalente al consumo de 35.000 viviendas.

Naturgy

naturgy.com

"El Gobierno impide a Flixbus competir dentro de España"

ENTREVISTA PABLO PASTEGA vicepresidente de Flixbus/ El directivo acusa de "incumplir el reglamento de la UE sobre cabotaje".

C.Morán. Madrid

Flixbus figura entre los grandes grupos de movilidad europeos que ha experimentado un mayor crecimiento en todo el mundo. La compañía alemana, con un modelo de negocio basado en la venta online y bajos precios, ha extendido su red hacia Asia, Latinoamérica y EEUU con una fuerte presencia en casi toda Europa, con la excepción de España donde solo opera tráficos internacionales al encontrarse con un muro legal para desarrollar su estrategia comercial.

"España incumple sistemáticamente el reglamento europeo sobre cabotaje interno", asegura a EXPANSIÓN, Pablo Pastega (Madrid, 1979), el nuevo vicepresidente de Flixbus para Europa Occidental que, además de España y Portugal, gestiona Francia, Bélgica, Países Bajos y Luxemburgo.

Flixbus lleva meses solicitando al Ministerio de Transportes cabotaje interno (mover pasajeros dentro de un territorio a través de líneas internacionales), pero "no nos contestan", lo que, en su opinión, representa una ilegalidad. "España incumple la ley; el reglamento europeo permite el cabotaje interno. Allí donde exista obligación de servicio público (OSP) será necesario realizar un análisis económico de demanda", señala el ejecutivo español, que indica que España se ha convertido en la excepción que confirma la regla en materia de desregulación y apertura de la competencia en el transporte de autobús en la Unión Europea.

El ascenso de Pablo Pastega en el organigrama de Flixbus se produce dos meses después de cambios importantes en el núcleo duro de la compañía. Flixbus ha experimentado una profunda transformación con la entrada en el capital del fondo de inversión sueco EQT y el gigante alemán del transporte Khuene. Juntos han comprado a una parte de los accionistas un 35% de los títulos de la compañía de autobuses y trenes de larga distancia, lo que representa unos 1.000 millones de euros de inversión. Según las estimaciones de mercado, Flixbus vale unos 3.000 millones.

Pablo Pastega, vicepresidente de Flixbus para Europa Occidental.

> "Estamos invirtiendo en nueva flota de emisiones cero en todo el mundo, excepto en España"

> "El régimen español impide que podamos operar la ruta entre Badajoz y Toledo que hoy no tiene conexión"

La compañía, una *start up* fundada en Alemania en 2013, está participada por General Atlantic, Permira, TCV, HV Capital y BlackRock, entre otros socios financieros. En una de las últimas rondas de financiación, entró el fondo Canyon Capital.

La multinacional trabaja en un ambicioso plan de crecimiento, con adquisiciones como la estadounidense Greyhound Lines. El grupo cerró el año pasado con un alza de ingresos del 30%, hasta 2.000 millones de euros, y un ebitda ajustado de 104 millones de euros.

En España, Flixbus mueve más de un millón de pasajeros a través de sus rutas internacionales. En Europa, la empresa transporta anualmente unos 50 millones de pasajeros a través de alianzas con operadores locales. Pastega tiene bajo sus gestión acuerdos con más de 100 socios, la mayoría pymes.

Flixbus no entiende las razones del Gobierno para defender el modelo concesional de autobuses, que impide que una parte del país pueda disfrutar de conectividad en autobús. "El régimen español nos impide hoy operar la ruta entre Badajoz y Toledo, por ejemplo, una conexión que no existe y que podría beneficiar a miles de personas y generar riqueza", señala Pastega para ilustrar la anomalía del modelo español, fuertemente criticado en otros países y que, recientemente, ha sacado a la luz el informe de Mario Draghi sobre el futuro de la competitividad europea. El ex presidente del BCE pide a Bruselas que retome su plan de abrir a la competencia todas aquellas rutas entre ciudades de más de 100 kilómetros de distancia. La Comisión Europea estuvo a punto en 2018 de aprobar la norma pero la oposición española, con el apoyo de PSOE y PP, logró frenar la iniciativa en el Parlamento Europeo.

Iberia y Cepsa piden 300 millones para crear el queroseno del futuro

Miguel Á. Patiño/Artur Zanón. Madrid/Londres

Cepsa, Iberia, Iberia Express, Vueling y Biocirc (Asociación Española de Biocircularidad) han presentado un informe con 16 medidas económicas, regulatorias y de colaboración público-privada para impulsar la producción y el consumo de los combustibles sostenibles de aviación (SAF), una alternativa que permite reducir el impacto ambiental del sector aéreo mediante la disminución de emisiones de CO2 para, según esos grupos, "posicionar a España a la cabeza europea de esta nueva tecnología y del turismo sostenible".

El SAF es considerado el combustible de la aviación del futuro. Iberia, sus filiales, y Cepsa ven enorme potencial económico para España en su desarrollo. Pero para ello, instan al Gobierno a facilitar ayudas que impulsen la industria.

Iberia se ha unido a Cepsa para pedir un fondo al Gobierno.

270.000 empleos en juego

En concreto, producir este combustible sostenible requerirá una inversión de 22.000 millones de euros para la construcción de instalaciones y la generación de 270.000 puestos de trabajo directos, indirectos e inducidos hasta 2050.

El desarrollo de esta industria podría tener un impacto de 13.000 millones de euros en el PIB español únicamente por la construcción de las plantas, a lo que también se sumarían 42.851 millones de euros por la operación de éstas hasta 2050 (además de la inversión y empleos correspondientes a esta fase).

Las condiciones disponibles en España para la producción de SAF suponen "una gran oportunidad para la economía nacional", explicaron ayer en un acto en Madrid los máximos responsables de Cepsa, Maarten Wetselaar (consejero delegado), y de Iberia, Marco Sansavini (consejero delegado de la aerólinea).

Las entidades proponen hacer del desarrollo de SAF un proyecto de país, posicionando a España como "un hub europeo y situándolo a su vez a la cabeza del turismo sostenible y la transición energética".

En un informe elaborado para analizar la situación, se subraya "la necesidad de establecer un marco regulatorio que brinde seguridad a los agentes involucrados, permitiéndoles invertir con confianza en esta industria emergente". También se destaca la importancia de asumir de forma conjunta las inversiones necesarias y el incremento de costes para que el SAF sea una solución sostenible y viable a corto plazo, ya que su precio es entre 3 y 5 veces superior al queroseno de origen fósil.

> **IMPACTO**
> Cepsa y las aerolíneas piden ayudas para evitar que la descarbonización encarezca los billetes de avión. Calculan que los usuarios deberán pagar **5.000 millones de euros extra** en el billete aéreo por descarbonizar las emisiones.

300 millones al año

Entre las medidas propuestas, destaca "la creación de un fondo anual de más de 300 millones de euros para financiar el desarrollo de plantas de producción e incentivar su consumo, empleando para ello los ingresos obtenidos por el Estado a través de las subastas de derechos de emisión".

El informe prevé que, con la hoja de ruta actual, la incorporación de SAF en España supondrá un sobrecoste de 5.045 millones de euros en 2040, aumentando progresivamente entre 68 millones en 2025 y 678 millones en 2030.

Si no se consigue evitar este coste adicional a través de medidas como la hoja de ruta presentada, tendría que ser asumido por el sector de la aviación y los consumidores finales.

> **Aumenta la presión social a las aerolíneas para que reduzcan emisiones contaminantes**

Reducir emisiones

Prácticamente todas las aerolíneas han puesto en marcha planes de descarbonización, que consisten en comprar aviones más eficientes, sustituir el queroseno habitual por SAF u otros combustibles sostenibles que están en desarrollo y en la compensación de emisiones, además de la propuesta, nunca atendida, de crear un cielo único europeo para que las rutas sean más eficientes.

Las compañías quieren combustibles alternativos por varios motivos: por las metas obligatorias que ha impuesto Bruselas, por el alza del precio de los derechos de emisión y por la presión social.

Sidenor baja ventas un 12% y deja atrás sus cifras récord

F. Rodríguez
Fábrica del grupo de aceros especiales Sidenor en Basauri (Vizcaya).

Marián Fuentes. Bilbao

El grupo siderúrgico vasco Sidenor deja atrás las cifras récord de 2022, pero mantiene la reactivación de su negocio registrada tras el Covid.

El pasado ejercicio, el fabricante de aceros especiales, que tiene en la automoción su principal cliente, redujo sus ventas un 12% y volvió a colocarlas por debajo del listón de los mil millones: 930 millones.

Sus responsables justifican este recorte por la bajada de los costes de energía y materias primas, que el grupo repercute en sus clientes y que en 2022 dispararon su cifra de negocio. En volumen (medidas en toneladas), las ventas cayeron sólo un 2%, contención que Sidenor destaca y explica por su estrategia comercial de diversificación hacia sectores distintos de la automoción; y, dentro del automóvil, hacia áreas diferentes del motor de combustión.

En 2023, la siderúrgica disminuyó su ebitda un 41%, hasta 60,6 millones. Su resultado neto creció ligeramente y cerró en 49,7 millones gracias a la activación de créditos fiscales. El beneficio bruto bajó a 23,5 millones, frente a los 62 millones del año anterior.

En el arranque de 2024, el sector del automóvil –sobre todo motores de combustión, su mercado tradicional– reactivó la demanda, explica Sidenor. Sus directivos tienen para la segunda mitad de este año "buenas previsiones de demanda"; esperan la reactivación de otros mercados, y confían en cerrar 2024 con un volumen de ventas por encima de los dos últimos ejercicios.

Aceros sostenibles

Para el futuro próximo, el fabricante vasco pone el foco en dar respuesta a la descarbonización que exige la automoción, con aceros sostenibles para nuevos desarrollos de vehículos eléctricos, tanto híbridos como eléctricos puros.

Recientemente, abrió un *hub* de innovación para mejorar productos, procesos y servicios aplicando la digitalización a proyectos disruptivos en colaboración con *start up*.

Junto a automoción, Sidenor es uno de los principales proveedores europeos de acero especial para construcción, maquinaria pesada, bienes de equipo, energía, gas y petróleo. El grupo es propiedad de José Antonio Jainaga, su presidente, quien en 2016 lo adquirió junto al equipo directivo a la brasileña Gerdau, por 155 millones de euros.

En 2023, Jainaga creó la firma Mirai para invertir en pymes industriales hasta 400 millones en 3 años.

El ebitda se desploma un 41% y el beneficio neto crece ligeramente por la fiscalidad

THE DISTRICT
Real Estate Investors Europe
25-27 September 2024
Barcelona
#TheDistrict2024
ELEVATE YOUR BUSINESS.
ACCELERATE YOUR DEALS
JON ASUMENDI
Acquisitions
Starwood
JAMES SEPPALA
Head of RE Europe
Blackstone
CRISTINA GARCIA-PERI
Senior Partner
Azora
JAVIER FAUS
President
Meridia
JOAQUIN CASTELLVI
Founding Partner
Head of European Acquisitions
Stoneweg
GLOBAL PARTNERS
AEDAS HOMES aliseda anticipa AZORA badi CaixaBank CBRE Colonial CUSHMAN & WAKEFIELD /deeplabs
Deloitte. JLL Meridia MERLIN PROPERTIES Santander testahomes UNITED BELLS
REGION & CITY PARTNERS
Barcelona Catalonia Bilbao MADRID ENTERPRISE GREECE Junta de Andalucía málaga NOSDO Sevilla
GET 35% OFF ON YOUR PASS
www.thedistrictshow.com
exhibit@thedistrictshow.com
The District is an event of
NEBEXT

EMPRESAS

Alantra entra en el negocio dental con 13 laboratorios

ADQUISICIÓN CERCANA A 50 MILLONES/ Articula la operación a través de su cuarto fondo de capital riesgo, que dispone ya de compromisos por 340 millones.

Pepe Bravo. Madrid

Alantra Private Equity ha constituido el segundo grupo de laboratorios dentales en España a partir de la adquisición e integración de trece compañías especializadas en este negocio, según informan fuentes del mercado.

La firma que preside Santiago Eguidazu articula la operación a través de su cuarto fondo de capital riesgo, bautizado como Alantra PEF IV, que tras varios meses en proceso de *fundraising* ha conseguido levantar con éxito compromisos por importe de 340 millones de euros en su segundo cierre.

Alantra tendrá una participación mayoritaria en la nueva plataforma, que suma ingresos por importe de 20 millones de euros, mientras que los fundadores y directivos de los laboratorios se mantienen en el proyecto como socios minoritarios de la gestora española de capital riesgo.

Los laboratorios adquiridos están especializados en prótesis dentales, tratamientos estéticos y ortodoncia que destacan por sus capacidades digitales. El objetivo de Alantra es ampliar la plataforma hasta al menos los 25 laboratorios y entrar en otros mercados de Europa.

En España, la única plataforma mayor es Corus Dental, que estuvo cerca de ser adquirida el año pasado por Bridgepoint y podría volver al mercado próximamente, previsiblemente de la mano de Houlihan Lokey. El de los laboratorios dentales es un sector muy fragmentado en España, con alrededor de 3.800 laboratorios en el país, por lo que ofrece una importante oportunidad de consolidación para el *private equity*.

Ángel Manotas, 'managing director' de Alantra.

Este negocio habitualmente cuenta con márgenes de ebitda de entre el 20% y el 25%, por lo que es previsible que la valoración del nuevo grupo creado por Alantra se sitúe en la actualidad por debajo de los 50 millones de euros, con un gran potencial de revalorización durante el periodo de inversión de Alantra.

Alantra PEF IV

La constitución del nuevo grupo, en el que Alantra ha estado asesorado por EY, es la segunda inversión que realiza el cuarto fondo de capital riesgo de la gestora tras la reinversión en Hiperbaric.

El vehículo, pese a un entorno complicado para la actividad de recaudación de fondos, ha logrado ya compromisos por importe de 340 millones de euros, sobre un objetivo de 350 millones y un *hard cap* de 450 millones de euros. El 80% son partícipes de fondos anteriores de Alantra y entre ellos no está el ICO.

Gaes compra la andaluza OirT y suma 31 centros

R.Font. Barcelona

El grupo italiano Amplifon apuesta por Gaes y cierra su primera transacción tras hacerse con la marca en 2018. La compañía dedicada a la corrección auditiva ha adquirido la empresa malagueña Centros Auditivos OirT.

Con esta operación, cuyo importe no ha trascendido, la firma con sede operativa en L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona) suma 31 centros auditivos ubicados mayoritariamente en las ciudades andaluzas de Málaga, Sevilla, Granada, Cádiz y Córdoba y en la isla de Menorca.

"La incorporación de los Centros Auditivos OirT a la red de Gaes fortalece nuestra posición en España para seguir ofreciendo las mejores soluciones auditivas a nivel nacional", señala Luca Bradaschia, director general de Amplifon en España. Los centros de la firma andaluza, fundada por los empresarios José Oriol González, Hugo González y Alfonso Sánchez, cuentan con un equipo de 60 personas, que ahora se incorporarán a Gaes.

La marca española del grupo Amplifon se refuerza en Andalucía e integra 60 trabajadores

Amplifon opera mediante una red de casi 10.000 puntos de venta distribuidos por 26 países. El minorista de audífonos más grande del mundo facturó 2.260 millones de euros en 2023, un 10% más.

Amplifon Ibérica, sociedad que aglutina el negocio de Gaes, así como del grupo italiano en la península Ibérica y en América Latina, logró unas ventas de 312 millones el año pasado, según las cuenta depositadas en el Registro Mercantil. Gaes, fundada por la familia Gassó, tiene unos 700 centros en España y una plantilla de 2.000 personas.

premiosstartup.expansion.com
#PremiosExpansionStartUp

OHLA busca sortear el 'no' de los bonistas a la refinanciación

MÁS PLAZO/ La compañía extiende hasta el 19 de septiembre el plazo para la prórroga temporal del cupón, mientras negocia con José Elías y con la banca.

C.Morán. Madrid

OHLA trabaja a varias bandas una renegociación global de la deuda que le permita continuar con su negocio sin presión de vencimientos y con una carga financiera más ligera que la actual. En el plan trazado, los bonistas son una pieza fundamental, ya que deben autorizar las nuevas condiciones y dar margen a la compañía para cerrar un acuerdo global que aún no tiene atado.

Ayer, OHLA volvió a ampliar el plazo hasta el próximo 19 de septiembre para que los acreedores de la deuda en bonos por 406 millones de euros se sumen a su propuesta consintiendo retrasar el cobro del cupón. Según las fuentes consultadas, la compañía no ha obtenido aún el visto bueno de los bonistas, mientras negocia con el *pool* de bancos con los que mantiene deudas a corto plazo y, al mismo tiempo, intenta cerrar el compromiso de inversores liberados por el empresario José Elías para participar en una ampliación por hasta 150 millones de euros. OHLA capitaliza 172 millones.

La empresa participada por los hermanos Amodio (26%) amplió en verano la magnitud de la ampliación prevista inicialmente de 100 millones de euros. Proponen colocar nuevas acciones por hasta 150 millones de euros con la ayuda del dueño de la energética Audax, que lidera a un *pool* de inversores dispuestos a inyectar hasta 50 millones.

Ese capital, sumado a los ya 25 millones comprometidos por el inversor azteca Andrés Holzer y los 26 millones anunciados por Luis y Mauricio Amodio, garantiza casi el 70% de la ampliación de capital, que la compañía prevé aprobar en junta extraordinaria de accionistas, aún por convocar. La asamblea podría celebrarse en diciembre si se cumple el calendario.

El acuerdo de inversión está condicionado a que bancos y bonistas de la constructora acepten el plan de refinanciación de deuda que permita ejecutar la actual hoja de ruta del grupo. OHLA prevé cerrar el año 2024 con ventas de 3.800 millones, un ebitda de 145 millones y una contratación de 4.100 millones.

Ampliación de capital

Según las fuentes consultadas, el consejo de administración va a proponer una ampliación dividida en dos tramos. Una primera colocación de hasta 70 millones de euros, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y otra ampliación de hasta 80 millones, con derecho de suscripción preferente.

La empresa aún no ha definido el precio de la colocación que, en este tipo de operaciones, suele realizarse con un descuento sobre la cotización actual. Al ser tan ambiciosa, la ampliación tendrá un sensible efecto dilutivo sobre los accionistas que no acudan.

El acuerdo depende de varios frentes. Fuentes implicadas en las negociaciones indican que las posiciones entre OHLA con Santander, CaixaBank, Sabadell, Société Générale y Crédit Agricole están más próximas. La compañía ha pedido a sus bancos liberar total o parcialmente depósitos indisponibles por valor de 173 millones de euros que, en su mayoría, son garantía de avales de hasta 354 millones de euros que el grupo ha extendido de manera transitoria hasta octubre.

Con la liberación del depósito gracias a la ampliación del capital de 150 millones y los ingresos procedentes de desinversiones (a finales de año ingresará 55 millones por el 25% del Hospital CHUM vendido a John Laing), el grupo confía en cerrar un acuerdo con el *pool* de bancos.

Más complicada parece la venta conjunta del complejo Canalejas de Madrid, que depende de lo que decida el inversor israelí Mark Scheinberg, que controla el 50% de la sociedad conjunta. OHLA también ha puesto en venta Ingesan. La empresa subió ayer en Bolsa un 5,5%, hasta 0,29 euros por acción.

OHLA debe 406 millones de euros en dos emisiones a 2025 y 2026 que quiere abaratar

Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, accionistas de OHLA.

Ascenso de Tomás Ruiz a CEO

- Tomás Ruiz, director general de OHLA, será nombrado nuevo CEO de la empresa como parte del acuerdo con José Elías.
- Los hermanos Luis y Mauricio Amodio, actuales presidente y vicepresidente ejecutivos, cederán poder en el grupo.

Metricool está especializada en gestionar redes sociales.

Hg sube su apuesta por España con la compra de Metricool

El gigante de Internet Team.blue valora la participada de Axon Partners en más de 100 millones

Pepe Bravo. Madrid

Team.blue, gigante belga de los servicios digitales controlado por la gestora británica Hg Capital y en el que también participan CPPIB y Sofina, ha cerrado la adquisición de una participación mayoritaria en la empresa española especializada en gestión de redes sociales Metricool, que se ha valorado en más de 100 millones de euros en el marco la operación, según fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

La gestora española de *ventura capital* Axon Partners, que invirtió 5 millones de euros en Metricool en 2022 para hacerse con cerca del 20% del accionariado, seguirá como accionista minoritario de la compañía en la nueva etapa. Los fundadores de la compañía, Juan Pablo Tejela y Laura Montells, también siguen en el capital, con el primero al frente de la gestión como consejero delegado.

Team.blue, con ingresos recurrentes anuales (*ARR*, en inglés) de 750 millones de euros, está especializada en el negocio de dominios online, aunque también ofrece otros servicios digitales (*SaaS*). Aterrizó en España en 2023 con la adquisición de Webempresa, líder en soluciones de hosting y dominios, por 30 o 35 millones de euros y la compra de Metricool representa su segunda compra en el país.

Metricool, fundada en 2015, tiene ingresos anuales de 17 millones de euros, con márgenes ebitda que se sitúan en torno al 40% y emplea a alrededor de 90 personas. Cuando entró Axon en su accionariado, la facturación apenas superaba los cinco millones de euros anuales, pero en dos años se ha multiplicado por más de tres. Sus soluciones, que permiten programar y publicar contenido en redes sociales, así como realizar el análisis de las mismas y un seguimiento de las interacciones, ampliarán el catálogo de servicios de Team.blue.

La empresa belga, que cuenta con más de 3,3 millones de clientes en más de 20 geografías, está participada mayoritariamente por Hg, que acaba de comprar Ctaima en España, mientras que CPPIB y Sofina cuentan con alrededor del 20%. El resto está en manos del equipo directivo y los fundadores. Cuando CPPIB entró en su accionariado el pasado julio, la empresa se valoró en 4.800 millones de euros.

Gigante de 4.800 millones

- Team.blue está controlada por HG Capital, mientras que CPPIB y Sofina tienen alrededor de un 20% del capital.
- La empresa belga, especializada en alojamiento web y dominios, se valoró en 4.800 millones en julio.

Driveco invertirá 100 millones en puntos de recarga en España

VEHÍCULOS ELÉCTRICOS/ El operador de infraestructura de recarga desplegará 1.100 puntos de carga en cinco años.

Carlos Drake. Madrid

Continúa la ofensiva en España de nuevos operadores de puntos de recarga para vehículos eléctricos. Driveco ha sido el último en llegar a nuestro mercado, pero viene con mucha ambición.

La compañía francesa llega al mercado español pisando fuerte, ya que en sus planes se recoge la puesta en marcha de 1.100 puntos de recarga rápida y ultrarrápida en nuestro país en un plazo aproximado de entre tres y cinco años, para lo que contempla realizar una inversión de unos 100 millones de euros.

Driveco, que cuenta entre sus clientes con Carrefour, Decathlon, Leroy Merlin o Sixt en el inicio de su desembarco en España, ya ha cerrado preacuerdos para el despliegue y la operación de 100 puntos de recarga rápida y ultrarrápida, aunque su intención es ampliar esta cifra.

La llegada a España forma parte de la estrategia de expansión internacional de Driveco, que cerró el año pasado con una facturación de 35 millones de euros y que ha recaudado desde su fundación unos 250 millones de euros.

En la actualidad, la empresa cuenta con presencia en países como Francia, Bélgica o Italia y tiene más de 6.000 puntos de recarga en funcionamiento, mientras que tiene otros 4.000 en construcción. Las potencias de estos postes oscilan entre los 22 y los 400 kilovatios (kW).

La compañía cuenta con 10.000 puntos de recarga en Europa.

La empresa francesa cuenta con 6.000 puntos en operación en Europa y con 4.000 en camino

Para su operativa en España, Driveco ha confiado en Christian Revilla como nuevo director general en el país. El directivo destacó que España está "bien posicionada" para convertirse en líder de movilidad sostenible, puesto que ya cuenta con una infraestructura de recarga de más de 33.000 puntos.

"Driveco cuenta con una de las bases financieras más sólidas del sector, lo que nos permite tanto el despliegue de la infraestructura como el mantenimiento de los puntos de recarga", aseguró Revilla.

La firma opera bajo dos modelos. Uno a través del que financia, instala y opera al completo las estaciones de carga y otro de servicio, mediante el que los clientes invierten directamente en las estaciones de carga.

Salicru abre un centro logístico en Dubái y crece en Australia

E. Galián. Barcelona

La empresa familiar Salicru, con sede en Santa María de Palautordera (Barcelona), ha abierto recientemente una delegación en Sídney (Australia) desde la que dará servicio a toda la región, incluida Nueva Zelanda. Con esta apertura, la compañía suma nueve filiales internacionales. El resto se encuentran en China, Francia, México, Perú, Portugal, Reino Unido y Emiratos Árabes Unidos.

Salicru está especializada en la producción de equipos de electrónica de potencia diseñados para asegurar un suministro eléctrico continuo ante cortes de luz, subidas y bajadas de tensión, apagones o perturbaciones. Nacida en 1965, la firma es una de las más veteranas del sector en España y, actualmente, está muy cerca de alcanzar los 100 millones de facturación. En 2023, ingresó 93 millones, un 11% más, y ganó 8,8 millones.

Fuentes de la empresa explican que Salicru ha sufrido los retrasos del transporte marítimo en el Mar Rojo y eso le ha obligado a desviar rutas por Sudáfrica. Esta situación, unida a la apuesta por Australia, le han empujado a abrir un centro logístico en Dubái, donde ya cuenta con oficinas. No se trata de un centro propio, sino de un espacio alquilado a un operador local, por ahora suficiente para evitar demoras en las entregas. En Arabia Saudí, Salicru tiene intereses importantes y ha participado en proyectos para el AVE La Meca-Medina y la ciudad futurista de Neom.

Bimba y Lola factura un 3% más en el semestre tras un año plano

A. Chas. Vigo

Bimba y Lola recupera el crecimiento en la primera mitad de su año fiscal (de marzo a agosto) con un alza del 3% en las ventas que contrasta con el mínimo avance del ejercicio completo anterior, que cerró con una facturación consolidada de 226,8 millones de euros (0,8% más).

La firma de las hermanas Uxía y María Domínguez Rodríguez ha concentrado en España el 54% del total de ventas. Este mercado creció un 4% en el semestre. La red de tiendas sigue siendo su motor, ya que aporta el 81% del volumen total y ha abierto nuevos puntos en los aeropuertos internacionales de Madrid, Barcelona, Singapur o Ciudad de México.

Al cierre de la primera mitad del año, Bimba y Lola contaba con 295 puntos de venta, con lo que en el período ha abierto seis nuevas. La tendencia en los últimos meses ha sido reducir el número de tiendas en propiedad y franquicia para apostar por puntos de venta en centros comerciales. Las tiendas que gestiona de forma directa Bimba y Lola están todas en el mercado español.

El canal digital contribuye con el 19% del volumen de ventas y está operativo en 37 países al final del primer semestre.

Último año

El ejercicio 2023/2024 se cerró con un resultado de explotación de 9,2 millones de euros, que contrasta con los 16 millones del ejercicio anterior, y ganó 6,1 millones, frente a los 11,6 de un año antes, según las cuentas depositadas por la empresa en el Registro Mercantil.

El mercado geográfico que en esos doce meses mejor se comportó fue el de Oriente Medio, que contribuyó a la facturación global con 57,7 millones de euros, frente al millón de euros en ventas de un año antes. El año pasado, la compañía comenzó a operar en Estados Unidos, Puerto Rico e Israel.

La estrategia de la firma, asegura, es seguir fortaleciendo los mercados en los que ya está presente y abrir otros nuevos.

Bimba y Lola está inmersa en la apertura de su nueva sede central en Vigo, que espera tener lista en breve.

Agag pide a Bruselas que vigile la compra de MotoGP

COMPETENCIA/ El cofundador de la Fórmula E cree que Liberty Media, que también controla la F1, tendrá demasiada influencia en los derechos de retransmisión

Samuel Agini, Financial Times

Uno de los ejecutivos más destacados del deporte del motor ha pedido a Bruselas que exija concesiones al propietario de la Fórmula 1 (F1) antes de que materialice la adquisición de MotoGP por 4.200 millones de euros.

Alejandro Agag, cofundador de la competición de coches eléctricos Fórmula E, advierte de que el acuerdo amenaza con dar al grupo estadounidense Liberty Media un poder "muy significativo" a la hora de negociar los derechos de retransmisión.

El grupo estadounidense acordó una adquisición de MotoGP por 4.200 millones de euros en abril. Con la operación, confía en emular su éxito con la F1, que ha crecido en popularidad fuera de Europa gracias a la serie de *Netflix Drive to Survive* y las nuevas carreras que se celebran en Miami y Las Vegas.

El grupo de EEUU acordó en abril la compra de MotoGP por 4.200 millones de euros

En una entrevista a *Financial Times*, Agag asegura que "desde el punto de vista de la ley de competencia, creo que hay desafíos importantes. La influencia que esta fusión dará a la entidad resultante en términos de negociación con las cadenas será significativa y creo que la Comisión Europea analizará este acuerdo de forma exhaustiva".

Agag no afirma que la adquisición debería impedirse, pero pide "medidas adecuadas para garantizar la equidad en el mercado".

Liberty Global es accionista de la Fórmula E, mientras Liberty Media controla la F1

El directivo no oculta su preocupación a pesar del vínculo entre Liberty Media y el principal accionista de Fórmula E, Liberty Global. El magnate de las telecomunicaciones y los medios de comunicación, John Malone, preside Liberty Global y Liberty Media, que son empresas cotizadas independientes con diferentes equipos, con acciones que le otorgan importantes derechos de voto en cada grupo. Liberty Global, que adquirió una participación mayoritaria en Fórmula E en junio, prefirió no hacer declaraciones. Agag, exmiembro del Parlamento Europeo, habló a título personal.

Un portavoz de Fórmula E afirma que "como expolítico, Alejandro tiene un gran interés personal en cuestiones antimonopolio y se ha limitado a expresar sus propias opiniones. Por lo general, no hacemos comentarios sobre posibles acuerdos".

Las declaraciones de Agag llegan en un momento en que Liberty Media confía en completar la adquisición de MotoGP a finales de año. Liberty Media presentará formalmente el acuerdo de cara a que Bruselas lo examine en las próximas semanas.

La F1 es propiedad de Liberty Media desde 2017, tras comprar la competición en un acuerdo de 8.000 millones de dólares a CVC Capital Partners. El regulador europeo siempre ha exigido que la F1 y MotoGP tengan propietarios independientes. Cuando CVC compró la F1 en 2006, la comisión aprobó el acuerdo a condición de que la firma vendiera la competición de motos.

El CEO de Liberty Media, Greg Maffei, declaró hace meses a *FT* que estaba "casi seguro" de que el acuerdo obtendría la aprobación de las autoridades. "No vamos a intentar fusionar y vender el producto en el mercado de la televisión como uno solo" añadió. En enero, Agag acordó una asociación con el Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudí para la Fórmula E, Extreme E y E1 con el fin de promover las carreras eléctricas en un acuerdo de patrocinio clave para las competiciones. Aunque a principios de este año, mantuvo conversaciones para que Liberty Media invirtiera en Extreme E, no se materializó ningún acuerdo, según tres personas con conocimiento de las negociaciones.

Alejandro Agag es el cofundador de la Fórmula E.

PRÓXIMO SÁBADO 21

CURSO DE FINANZAS PERSONALES

Primera entrega

21 SEPTIEMBRE

Depósitos, cuentas remuneradas, Letras, planes de pensiones, metales preciosos y arte.

PRIMERA ENTREGA
21 SEPTIEMBRE

Los productos de ahorro tradicionales para evitar sobresaltos.

GRATIS CON Expansión

Aprenda todas las claves para gestionar su ahorro en **3 entregas**

Segunda entrega

28 SEPTIEMBRE

Invertir en casas, garajes y locales comerciales. Hipotecas a tipo fijo, variable y mixtas.

Tercera entrega

5 OCTUBRE

Fondos de inversión, renta fija pública y privada, dividendos y criptomonedas.

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Expansión

Compra la cadena de cafeterías malagueña Julieta Coffee

COMPAÑÍA DEL TRÓPICO El dueño de Panana y Café y Té anunció ayer la adquisición de la cadena de cafeterías Julieta Coffee, con cinco establecimientos en Málaga (4) y Torre del Mar (1). El grupo de restauración, controlado por el fondo PHI Industrial desde 2023, refuerza así su apuesta por el segmento del café, la bollería y panadería, que constituye el grueso de su negocio, aunque también opera en la categoría del 'casual dining' (Café y Tapas y La Carmen) y el 'fine dining' (La Revolea, Cantalobos, Sereno y Rambla 92). Compañía del Trópico suma 130 establecimientos en total.

Las ingenierías denuncian el encargo de Transportes de la circunvalación SE-40

INECO Las patronales del sector de la ingeniería Cies (federación en la que se integra la andaluza Asica), Ceacop y Aseci se han unido para presentar un recurso ante el Tribunal Central de Recursos Contractuales (TCRC) contra el encargo del Ministerio de Transporte a la empresa pública Ineco para la redacción del proyecto de construcción del puente sobre el río Guadalquivir de la ronda SE-40. Las ingenierías privadas denuncian que se les están quitando trabajos que les corresponden, con el abuso de los encargos a sus rivales estatales, y que su mercado se reduce sustancialmente.

Recorta un 2% sus ingresos vinculados a la venta de vehículos en España

STELLANTIS La filial dedicada a la venta de vehículos nuevos y usados y de piezas de recambio del grupo automovilístico, Stellantis & You, finalizó el ejercicio pasado con unos ingresos en España de 805 millones de euros, un 2% de reducción, según las cuentas de la empresa subidas al Registro Mercantil. El vehículo nuevo aumentó el peso en el negocio de la empresa, hasta el 63,4% de los ingresos, frente al 60,1% de 2022, mientras que la venta de vehículos usados concentró el 25,7% de las ventas (29,8% en 2022). La empresa perdió 12,2 millones, respecto a las ganancias de 7,5 millones de 2022.

Mangopay nombra al español Sergi Herrero nuevo CEO global

M. Juste, Madrid

Mangopay, *fintech* francesa enfocada en las infraestructuras de pago para plataformas online, ha anunciado el nombramiento del español Sergi Herrero como consejero delegado de la compañía a nivel global.

Herrero llega a la compañía francesa tras ejercer como director global de Pagos y Alianzas Comerciales en Meta, donde trabajó en el desarrollo y lanzamiento de sus productos de pago para WhatsApp, Instagram y Messenger. Previamente, ocupó altos cargos en Square y BNP Paribas y fue Co-CEO de la compañía de telecomunicaciones global Veon.

El español sustituirá a Romain Mazeries, que formó parte del equipo fundador de Mangopay y ha sido el consejero delegado a lo largo de los últimos seis años. Romain ha renunciado a su puesto pero seguirá como miembro del consejo de administración de Mangopay y continuará colaborando estrechamente con la empresa, según afirman desde la *fintech*. Por su parte, Herrero ejercerá sus nuevas funciones desde las oficinas en Madrid.

Sergi Herrero, nuevo consejero delegado de Mangopay.

Mangopay trabaja en España con plataformas como Wallapop y Vinted y fue adquirida en 2022 por el fondo norteamericano Advent International.

"Bajo el liderazgo de Romain, Mangopay ha crecido hasta convertirse en un líder global en la industria de los pagos. Estamos entusiasmados por la próxima fase y creemos que la experiencia de Sergi acelerará el crecimiento y desarrollo de Mangopay, que se convertirá en uno de los proveedores de pagos que impulsa la economía de plataformas a nivel global", asegura Fabio Cali, director de Advent International.

Boeing no contratará mientras haya huelga

Expansión, Madrid

El fabricante aeronáutico anunció ayer que congelará las contrataciones, así como los viajes de todo el personal no esencial, como respuesta a la huelga que iniciaron el pasado viernes sus 30.000 trabajadores en EEUU. Según desveló ayer la *CNBC*, y recoge *Efe*, el director financiero de Boeing, Brian West, ha reconocido en una nota interna que "el negocio atraviesa un periodo difícil" y que la huelga pone "en peligro" la recuperación de la empresa de "forma significativa". "Debemos tomar decisiones para preservar la liquidez", añadió.

Boeing perdió 8.000 millones de dólares en la primera mitad del año por una ralentización en la producción después de un aparatoso accidente en una puerta de un avión que se encontraba en vuelo el pasado febrero.

Shein afronta más vigilancia para salir a Bolsa en Londres

POR TRABAJOS FORZADOS/ Un exministro pide a Reino Unido que vigile las importaciones desde la región china de Xinjiang

Jim Pickard/ Emma Dunkley/ Eleanor Olcott, Financial Times

Un destacado político laborista ha pedido al Gobierno británico, de su propio partido, que prohíba la importación de productos desde la región china de Xinjiang y que analice en detalle la posible salida a Bolsa de Shein en Londres. El exministro Liam Byrne cree necesaria una versión británica de la Ley de Prevención del Trabajo Forzoso Uigur introducida en EEUU.

Shein, valorada en 66.000 millones de dólares en su última ronda de financiación, ha revolucionado la industria con su modelo de envío de ropa barata directamente desde las fábricas chinas a los compradores. La empresa lanzó su plan para salir a Bolsa en 2023, con la vista en Nueva York, aunque luego trasladó el interés a Londres por el rechazo de EEUU. Shein todavía espera que los reguladores chinos le den su aprobación para cotizar en el extranjero.

Byrne, que ha sido reelegido como presidente del comité de la Cámara de los Comunes que examina la política empresarial, espera convocar a los ejecutivos de Shein a una sesión en julio junto con otras empresas, como TikTok, pero tuvo que posponer sus planes por las elecciones. El nuevo comité aún no se ha reunido, pero sigue siendo una prioridad para Byrne.

Shein quiere salir a Bolsa en Londres tras descartar Nueva York.

La empresa china asegura que tiene una política de "tolerancia cero" con los trabajos forzosos

Shein niega vínculos

Shein afirma que tiene una "política de tolerancia cero" con el trabajo forzoso. "Estamos totalmente comprometidos con el respeto de los derechos humanos", señala la empresa. Fuentes cercanas indican que gran parte de su algodón procede de Australia y que, cada vez más, su origen es EEUU.

La empresa se ha asociado a Oritain para verificar el origen de su algodón. Su análisis señaló en 2023 que menos del 2% del algodón de Shein tenía un origen no apto, cifra inferior a la media de la industria.

Byrne se reunió con representantes de la Bolsa de Nueva York a principios de año para tratar la salida a Bolsa de Shein. "Debemos asegurarnos de que cumple los más altos estándares", afirma.

La ley estadounidense creó un grupo de trabajo para detener las importaciones de bienes fabricados en Xinjiang, una importante fuente de algodón donde el trabajo forzoso está generalizado. Shein ha explicado en privado que no utiliza algodón de esa zona, aunque evita decirlo en público para no enojar a Pekín.

Otras marcas han informado públicamente de que ya no usan algodón de Xinjiang, aunque los expertos dicen que en la práctica es muy difícil eliminarlo por completo.

La UE aprobó este año una prohibición de entrada a su mercado de productos elaborados con trabajos forzosos, que entrará en vigor en tres años. Cubre todo el mundo, no solo China, y las empresas británicas que venden en la UE deberán cumplirlo.

El grupo de *Say No To Shein*, que cuenta con el respaldo de figuras como la exdiputada ecologista Caroline Lucas y la empresaria Mary Portas, defiende la postura de Byrne, aunque sus preocupaciones sobre el modelo de negocio de la empresa son más amplias e incluyen su impacto medioambiental.

BP pone a la venta su cartera eólica terrestre en EEUU

Expansión, Madrid

La empresa de energía británica British Petroleum (BP) anunció ayer que venderá su cartera de negocio de eólica terrestre en los Estados Unidos por no encajar con los planes de crecimiento de la compañía, centrados en su rama fotovoltaica. BP dijo en un comunicado remitido a *Efe* que iniciará próximamente el proceso de venta de sus activos eólicos, BP Wind Energy, que tiene participaciones en una decena de parques de eólica terrestre operativos en siete estados de Estados Unidos, con un valor estimado superior a los 2.000 millones de dólares (unos 1.798 millones de euros).

La energética, que cotiza en la Bolsa de Londres, explicó que los proyectos eólicos terrestres de BP en Estados Unidos están ya en funcionamiento con clientes y conectados a la red de forma remota desde Houston (Texas) y en total tienen una capacidad combinada de generar 1,7 gigavatios.

"Desinversión planificada"

"Esta desinversión planificada es parte de nuestra estrategia de seguir simplificando nuestra cartera y enfocarnos en el valor (...) Creemos que es probable que el negocio tenga mayor valor para otro propietario", explicó en la nota el director de la unidad de gas y energía baja en carbono de BP, William Lin. El directivo indicó que las energías renovables, y en concreto, la solar fotovoltaica, son claves en el plan de transición de BP para convertirse en una compañía de "energía integrada".

En noviembre de 2023, BP anunció la adquisición de la propiedad total de Lightsource BP, su sociedad dedicada a la fotovoltaica, y se espera que a finales de este año cierre un acuerdo para aumentar su capacidad renovable.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

LAS CUENTAS CLARAS

PODCAST

La economía no es tan complicada cuando te la explican de forma clara.

No te pierdas **el podcast de Economía de El Mundo** con las noticias más relevantes de la semana.

Presentado por...

María Hernández
y Laura de la Quintana

¡Escúchalo ya!

elmundo.es/podcasts/las-cuentas-claras.html

EL MUNDO

MARCA
SPORT WEEKEND
MÁLAGA 2024

Andalucía

6ª EDICIÓN
del 11 al 13
de OCTUBRE

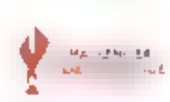
UNA EDICIÓN DE ORO

Ven y participa GRATIS en todas las actividades

Encuentros con deportistas
Zona gaming | Deporte en la calle
Mesas redondas | Ponencias |
Exhibición de la Patrulla ASPA
Y mucho más...

#MARCASPORTWEEKEND

WWW.SPORTWEEKEND.COM



Santander y Sabadell marcan récord de solvencia pese al alza del dividendo

REFUERZO HASTA MÁXIMOS HISTÓRICOS/ BBVA eleva su capital en el primer semestre del año, pero lejos de sus niveles más altos. CaixaBank está decidido a repartir todo el CET1 que supere el 12%

Inés Abril. Madrid

Santander y Sabadell han vuelto a demostrar que pueden mejorar su solvencia a pesar de elevar la remuneración al accionista. El primero es el que más capital ha ganado entre los cuatro grandes de la banca española entre abril y junio y el segundo lleva trece trimestres consecutivos de incremento.

Los dos están en máximos históricos de capitalización con los criterios más estrictos. Su *CET1* nunca ha sido tan alto. El de Santander está en el 12,46%, lo que supone superar por mucho el 12,27% de su anterior récord del tercer trimestre del año pasado.

La entidad ha sumado 20 puntos básicos en seis meses, con toda la mejora concentrada en el segundo trimestre, después de anunciar que elevara un 10% su retribución al accionista este año y que pagará 6.000 millones de euros entre el dividendo en efectivo y la recompra de acciones.

"La remuneración está en niveles récord", asegura Santander.

Cinco máximos

Sabadell ha encadenado cinco trimestres de máximo en máximo. Es una carrera que inauguró César González-Bueno nada más convertirse en consejero delegado y que ha permitido al banco mejorar su capital todos y cada uno de los trimestres desde el primer día de 2021.

Al principio lo hizo para recuperar el terreno perdido y salir de la crisis en la que estaba sumido, pero el año pasado batió su anterior récord de *CET1* de 2017 y desde entonces sigue en subida libre.

También sus dividendos marcan la misma senda sin que la mejora de la retribución al accionista esté haciendo mella en su camino. Sabadell acaba de elevar al 60% el porcentaje del beneficio que va a distribuir entre sus accionistas (*pay-out*) y la nueva cifra ya está descontada de su ratio de capital.

El impacto se ha absorbido sin problema. Sabadell gana 18 puntos básicos de capital en el trimestre y 27 en lo que va de año, y eso que también la valoración de la cartera de renta fija ha pasado algo de factura.

Ha importado poco. Con el 13,48%, Sabadell es el más capitalizado de los cuatro grandes bancos. Lo consiguió por primera vez en el tercer trimestre del año pasado al desbancar precisamente a la entidad que quiere comprarlo, BBVA, y no ha perdido su plaza desde entonces, cada vez a más distancia del resto.

BBVA sigue el segundo, con un 12,75% de *CET1*. El banco reduce su ratio de capital en el segundo trimestre, pero gana ocho puntos básicos en el conjunto del semestre. Sus directivos están decididos a repartir todo el exceso de capital sobre el 12%, aunque la opa sobre Sabadell ha obligado a parar las máquinas de la recompra de acciones. Ya han asegurado que la retomarán en cuanto puedan.

Cuarta recompra

CaixaBank es el único que cede capital en el trimestre y en el semestre. Su 12,22% de *CET1* es el más bajo de los cuatro, pero es que ha deducido de la cifra de cierre de junio su cuarto programa de recompra de acciones.

Esta vez es por 500 millones de euros y lo comenzó el 31 de julio. Se une a un aumento del dividendo y a su intención de repartir 12.000 millones entre sus accionistas en tres años, los que van desde 2022 a 2024.

Pagos extraordinarios

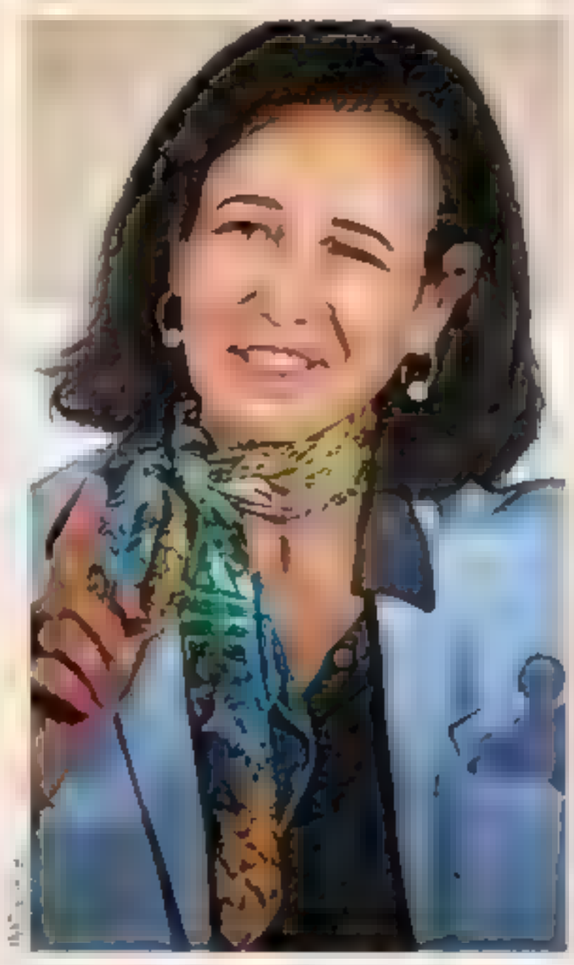
A CaixaBank le quedan pendientes menos de 4.000 millones de esos 12.000 millones iniciales, y no está dispuesto a renunciar a ellos.

Habrá un dividendo extraordinario o una nueva recompra para llegar al máximo de su compromiso, según ha asegurado su consejero delegado, Gonzalo Gortázar.

Eso no hará que suba la solvencia, pero es que tampoco es su intención. CaixaBank considera que un 12% de capital es el nivel óptimo para el banco y reparte el exceso a través de recompras para acercarse a su objetivo.

La estrategia es parecida en todos los grandes. Pese a las llamadas a la prudencia del Banco Central Europeo o del Banco de España, han llegado a la conclusión de que la Bolsa y los inversores no premian a las entidades que amasan capital, sino a las que reparten dividendo y son rentables, según aseguran fuentes financieras.

Y la rentabilidad depende mucho del capital que se tenga. Cuanto más alto sea, más penaliza. Por eso se han fijado metas de solvencia a largo plazo que consideran seguras y que garantizan la solidez y están repartiendo entre los accionistas los excesos sobre sus objetivos, añaden estas fuentes.



Ana Botín, presidenta de Banco Santander.

Josep Oliu, presidente de Banco Sabadell.

Santander suma 20 puntos básicos de solvencia y supera su anterior récord, de septiembre de 2023

Sabadell acumula 13 trimestres consecutivos de mejora de su capital de máxima calidad

Las entidades han impulsado la retribución con dividendos y recompras

Sabadell se distancia del resto de los grandes bancos y lidera el ránking por solvencia

CAPITAL DE LOS GRANDES BANCOS

Solvencia de máxima calidad (CET1) en el 2º trimestre de 2024, en porcentaje
Evolución en el 1er semestre, en puntos básicos

Expansión — Fuente: Datos de las entidades

Santander, CaixaBank y BBVA se unen al proyecto Agorá del BIS

N. Sarnés. Madrid

Santander, BBVA y CaixaBank han sido seleccionados por el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) para formar parte de una iniciativa lanzada por la institución afincada en Basilea para desarrollar nuevas formas de pagos transfronterizos a través de tecnologías similares a las de las criptomonedas.

Bautizado como proyecto Agorá, esta iniciativa del BIS busca "explorar cómo la *tokenización* puede fortalecer los pagos transfronterizos", según explica el organismo considerado como el banco central de los bancos centrales, afincado en Basilea (Suiza).

En concreto, el proyecto investigará en un entorno controlado cómo los depósitos de los bancos comerciales pueden integrarse sin fricciones en una plataforma financiera junto con el dinero de los bancos centrales.

Además de los tres grupos bancarios españoles, el proyecto Agorá cuenta con un total de 40 entidades del sector financiero mundial y con la cooperación de autoridades monetarias nacionales como los bancos centrales de Francia, Japón, México, Corea, Suiza e Inglaterra, así como la Reserva Federal de Nueva York.

Entre los criterios de selección tenidos en cuenta por el BIS para designar los bancos participantes, las autoridades han valorado la actividad de las entidades como bancos comerciales o proveedores de pagos, su experiencia en innovación y el estar "envueltos significativamente" en pagos entre distintas jurisdicciones.

Euro digital

Aunque no está relacionado directamente, Agorá llega en un momento de efervescencia en la innovación en los pagos, dado que el Banco Central Europeo (BCE) está impulsando el desarrollo de su propio euro digital.

CaixaBank fue la única entidad española seleccionada por el BCE en 2022 para participar en la fase de pruebas inicial de este proyecto. En concreto, la entidad colaboró en la creación de un prototipo de billetera (*wallet*) con la que poder realizar pagos entre particulares.

BBVA planea transferir el riesgo de 2.000 millones de euros en préstamos

A.M. Madrid

BBVA se mueve en el mercado y planea una nueva titulización sintética. En este caso, el banco presidido por Carlos Torres planea transferir el riesgo de 2.000 millones de euros de préstamos corporativos. Société Générale será la firma encargada de colocar estos préstamos en nombre de BBVA, según informó *Bloomberg*.

Las transferencia de riesgo significativas (SRT, por sus siglas en inglés) es una vía de liberar capital para, a su vez, poder prestar nuevamente. Los SRT, que generalmente se configuran como pagarés, son adquiridos por un inversor institucional que asumen el riesgo de los préstamos a cambio de un rendimiento que suele rondar el 10%.

Los préstamos seguirán figurando en el balance de BBVA, pero no tendrá que asumir su riesgo. El banco español no deberá hacerse cargo en caso de impagos o cualquier anomalía que pudiera producirse.

Apogeo

Se trata de una estrategia que está en apogeo en el sector bancario. BBVA, Santander, Morgan Stanley, Goldman Sachs o BNP Paribas son algunas de las entidades internacionales que han ejecutado varias transferencias de riesgo en los últimos años en pos de mejorar su rentabilidad, liberar capital, y atraer inversores tras liberar el riesgo.

La entidad ha ejecutado varias SRT en el último año y medio, especialmente con PGGM, el segundo mayor fondo de pensiones de Países Bajos, como informó EXPANSIÓN en enero de 2023. A finales del pasado ejercicio ya les traspasó el riesgo de 750 millones en préstamos para financiar la construcción de grandes proyectos. Ésta fue la tercera operación de este tipo que BBVA ejecutó con el fondo de pensiones neerlandés.

La emisión mundial de SRT está cerca de superar los 25.000 millones de euros, incluso por encima de los 21.570 millones de euros que registró durante el año pasado, que fue el volumen anual más alto, según las última cifras compartidas por Chorus Capital.

González-Bueno dice que la opa de BBVA "parece que ha descarrilado"

OPA HOSTIL/ BBVA defiende que "son los accionistas quienes tienen la última opinión sobre si la oferta es atractiva".

A. Montoro. Madrid

Banco Sabadell tumba el éxito de la opa de BBVA sin ni siquiera haber comenzado el periodo de aceptación de los accionistas. Para César González-Bueno, consejero delegado de Sabadell, las probabilidades de que la oferta de su homólogo salga adelante "son muy bajas". Y, además, "no le encuentro sentido a la operación, parece que ha descarrilado". Ante ello, Pello Belausteguigoitia, responsable de BBVA España, expone que la oferta de la entidad ya tiene el visto bueno del BCE y Banco de España, además de otras autoridades reguladoras internacionales.

González-Bueno recordó ayer los que para él son los puntos negativos de la operación. Detalló que la prima ofrecida por BBVA ha cedido casi al completo. Ahora es de un 2,6%, lejos del 30% que rentaba respecto al precio de ambos bancos el pasado 29 de abril.

Enfatizó que la acción de BBVA ha caído un 15% desde que dio a conocer sus intenciones, mientras que la de Sabadell ha crecido en línea con la del resto de bancos cotizados en el Ibex 35 (un 8%), según expuso en un foro organizado por *elEconomista*.

Belausteguigoitia defendió el "atractivo" de la oferta pese a la devaluación de la prima y remarcó que "serán los accionistas de Sabadell quienes hablarán y decidirán si la oferta de BBVA es atractiva".

González-Bueno considera que la prima del 2,6% tampoco es "suficiente para los *arbitrajistas*". Y añadió que "con un 2% un *arbitrajista* no invierte, porque tiene que financiar y además lo hace apalancado".

César González-Bueno, consejero delegado de Banco Sabadell.

En este sentido, el ejecutivo apeló a los tiempos de la operación, y esbozó que el análisis de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia (CNMC) podría pasar a fase dos. "Esto previsiblemente, y no lo sabemos, podría pasar a fase dos, y por tanto a fase tres... tiene un periodo muy largo y un 2% de prima no cubre los costes de financiación de los *arbitrajistas*", sentenció.

Las pymes son otro de los grandes aspectos a los que Banco Sabadell se agarra para justificar los problemas que podría generar la fusión. Se trata de uno de los principales nichos de mercado del banco presidido por Josep Oliu y el principal atractivo que detecta BBVA en su homólogo. "Una de cada dos pymes es cliente de Sabadell y perderían ese derecho a ser clientes de Sabadell. No es lo mismo pasar de cinco grandes bancos a cuatro grandes bancos", remarcó González-Bueno.

Guindos prevé una mayor remuneración de los depósitos

Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, cree que la banca española elevará la remuneración de los depósitos ante la reducción venidera de la liquidez en el sistema. Afirmó que la finalización de los programas de ayuda que el BCE inició con la pandemia hace que la liquidez se reduzca "con rapidez". El economista se refirió (a título particular) al reciente nombramiento de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España, de quien espera que "siga haciendo las aportaciones de sus predecesores Luis María Linde y Hernández de Cos".

Línea Directa se adhiere a los principios de la ONU

INVERSIÓN Línea Directa ha suscrito los principios de inversión responsable impulsados por la ONU que promueven la incorporación de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno.

Unicaja alcanza el 91% de su recompra de acciones

3,8% DE SU CAPITAL Unicaja alcanza el 91,32% de ejecución de su programa de recompra de acciones. Tiene previsto recomprar hasta 100,8 millones de títulos, representativos del 3,8% de su capital.

Allianz ficha nuevo responsable para Commercial y Global

2025 Allianz anunció ayer el nombramiento de Thomas Lillelund como consejero delegado de Allianz Commercial y de Allianz Global Corporate & Specialty SE a partir de principios de 2025.

Los pagos instantáneos reducirán el tirón de las tarjetas

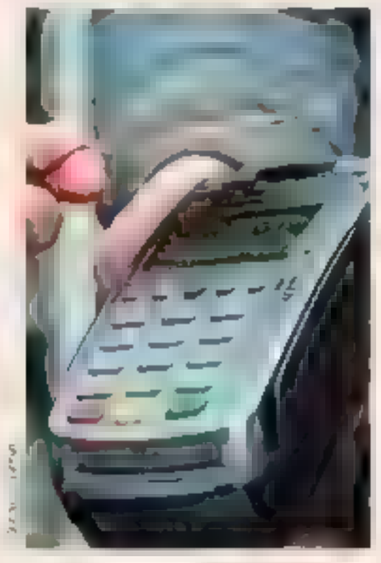
Víctor Cruzado. Madrid

Los pagos instantáneos, que en España tienen a Bizum como referente, han experimentado un auge inusitado en los últimos años y su escalada no encuentra cota. Capgemini estima que estos intercambios representarán el 22% del volumen total de transacciones sin dinero en efectivo en 2028, con el consiguiente menoscabo para el negocio de las tarjetas.

De acuerdo con el Informe mundial sobre pagos 2024, publicado por la consultora francesa, el volumen de transacciones no monetarias superó los 1.400 billones de dólares (alrededor de 1.270 billones de euros) en 2023 y va camino de alcanzar los 1.650 billones en 2024. La popularización de estos intercambios mantiene su impulso, por lo que se prevé que las operaciones digitales alcancen los 2.838 billones en 2028.

Estas soluciones de pago instantáneas suponen una vía de agua para el negocio de las tarjetas y las comisiones que los bancos obtienen por ellas. Una situación que no tardará en cristalizar en Europa, donde la normativa obligará a todas las entidades a ofrecer esta operativa de forma gratuita a partir de octubre del próximo año. El informe destaca que a medida que los envíos directos se generalicen podrían reducir entre el 15% y el 25% el crecimiento futuro del volumen de transacciones con tarjeta. Dado que las tasas de intercambio y los intereses son una de las principales fuentes de beneficios, las entidades financieras afrontan un riesgo importante que restará miles de millones de ingresos a los operadores tradicionales del sector.

El estudio incide en que Wero, la nueva *wallet* para envíos instantáneos impulsada por la Iniciativa Europea de Pagos (una especie de Bizum continental) acelerará su adopción, lo que generará una reducción del 37% de las operaciones con tarjeta previstas para 2027 en toda la región. "El continuo aumento de las transacciones sin efectivo supone un momento decisivo para los bancos y los proveedores de servicios de pago. Los datos indican un cambio inevitable hacia un futuro de pagos que es instantáneo y abierto", afirma Jeroen Hölscher, director



Pago en una TPV de tarjetas.

global de Servicios de Pagos de Capgemini. "Los avances observados con Pix en Brasil y UPI en la India han dejado claro que el éxito depende de la colaboración entre los sectores público y privado", recalca.

Fraude

Aunque parece inevitable que los bancos se suban a la ola de adopción de los pagos instantáneos, la preocupación por el fraude, de la que se hace eco la mayoría de los ejecutivos consultados para elaborar el informe, es el principal obstáculo. Además, aparece el peligro de afrontar problemas de liquidez.

El informe concluye que solamente el 5% de los bancos muestra una elevada preparación empresarial y tecnológica para consolidar su posición como líderes en la adopción de pagos instantáneos. En particular, únicamente el 13% de los bancos europeos puede afirmar que cuenta con una sólida base tecnológica para este tipo de operativa.

El documento resalta que a las instituciones financieras les resulta difícil adoptar plenamente las finanzas abiertas debido a los problemas que plantean las API (interfaces que permiten a las aplicaciones comunicarse entre sí) no normalizadas, el control limitado sobre el uso de los datos y la falta de incentivos para compartirlos con terceros.

De este modo, solo el 17% de los bancos se encuentra en un estado avanzado de prueba o lanzamiento de productos de financiación abierta, mientras que el 39% está en fase de planificación y realizando evaluaciones de impacto. Otro 23% de los bancos mantiene las dudas a la espera de una clarificación normativa.

Bankinter y CaixaBank, con ventaja si bajan los tipos

ANÁLISIS/ Los analistas de Exane BNP Paribas creen que son las entidades mejor posicionadas en un escenario de tipos de interés a la baja como el actual

Nicolás M. Sarriés. Madrid

En un escenario de bajadas de los tipos de interes como el actual, las entidades bancarias españolas cuentan con una herramienta como es el crecimiento de los volumenes de depositos y de credito para evitar la caida del negocio, segun explican los analistas de Exane BNP Paribas en un reciente informe, en el que destacan a Bankinter y CaixaBank como los bancos mejor posicionados en este contexto.

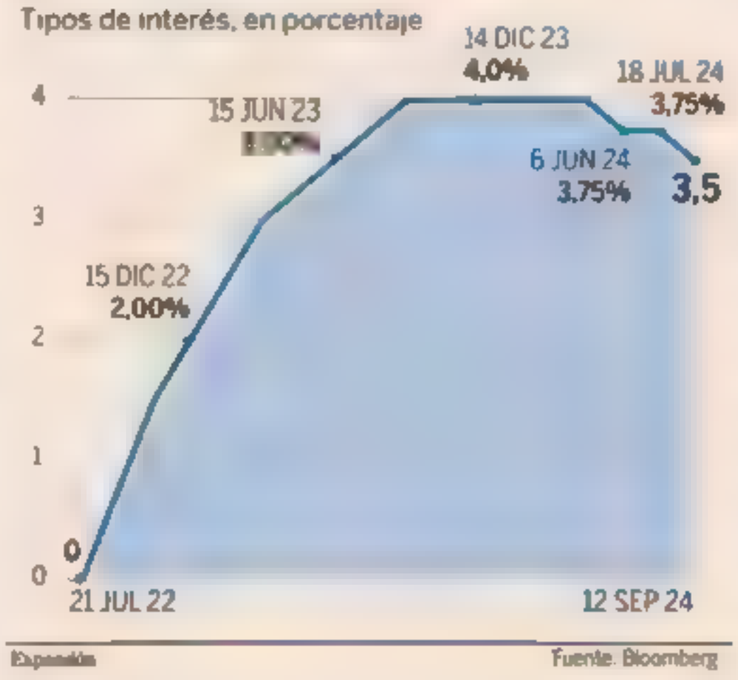
El documento se basa para elaborar su analisis primero en los precedentes del periodo 2018-2024 y compara el crecimiento tanto del volumen de depositos como de la cartera de credito de los principales bancos cotizados. Y Bankinter destaca, con un incremento medio anual del 5% en los prestamos y del 7% en la captacion de pasivo durante cada uno de esos ejercicios. CaixaBank, por su parte, registró una subida de 5% y del 4% en depositantes y financiación cada año, respectivamente.

En segundo lugar, los analistas de BNP Paribas realizan una estimacion del diferencial de cliente de cada banco en España, ajustandolo a la baja ante el inminente impacto de la caida de tipos. Aunque el margen medio de la clientela en el sector bancario español es del 3%, luego individualmente oscila entre el 3,57% calculado para CaixaBank (el mas alto) y el 2,5% de Bankinter y Unicaja.

A continuacion, el informe, a partir de esta informacion historica y teniendo en cuenta los diferenciales más recientes, lleva a cabo una simulacion sobre cómo se comportará el margen de intereses de cara al futuro.

Oficinas de Bankinter y CaixaBank.

EVOLUCIÓN
Tipos de interés, en porcentaje



Expansión — Fuente: Bloomberg

Bankinter será capaz de elevar un 6% su margen de intereses en 2025, según BNP Paribas

CaixaBank, por su parte, aumentará sus márgenes un 3,5% el año que viene, señala el informe

El tercer lugar del escalafón será para Sabadell, que verá crecer su margen del 2% al 2,5%

Credibilidad

La conclusión de BNP Paribas es que "Bankinter mostraría el mejor comportamiento y sería capaz de elevar el margen de intereses un 6%" en 2025. Los logros del pasado no garantizan el futuro, pero "la consistencia de Bankinter en cuanto al crecimiento merece cierta credibilidad", señala el informe.

Por su parte, CaixaBank será capaz de elevar un 3,5% sus ingresos el año que viene, situandose en segunda posicion dentro del sector bancario español.

El tercer lugar del escalafon seria para Sabadell, con entre un 2% y un 2,5% de mayores márgenes el ejercicio proximo. BBVA y Santander, por su parte, registraran un incremento del entorno del 1% en su margen de intereses para todo el grupo, segun los calculos del informe.

Impulso a los ingresos

"La expansion del balance, incluso asumiendo un entorno de tipos mas bajos, deberia proporcionar un ímpetu al margen de intereses", señala el documento. El crecimiento de los volumenes puede ser un factor "igual de poderoso" sobre los margenes que las subidas del precio del dinero.

BNP Paribas calcula que la tactica de aumentar los volumenes, si se lleva a cabo de manera efectiva, podria compensar una caida de 100 puntos básicos en el euribor.

Los autores del informe matizan que, aunque normalmente es el crecimiento de los depositos en la banca española el factor mas importante para el mercado, en el actual momento de caidas de tipos cobra una especial importancia la actividad crediticia. ¿Por que? En condiciones normales, un banco puede invertir su pasivo tanto en la concesion de nuevos préstamos como depositandolo en el Banco Central Europeo (BCE).

Pero en un entorno de tipos mas bajos, la actividad crediticia gana atractivo frente a la facilidad de deposito del BCE, ya que ésta se reduce comparativamente. BNP Paribas asume además que las entidades seguirán conteniendo la remuneracion a los depositos como hasta ahora.

Ibercaja rebaja el interés de su financiación al consumo

Expansión. Madrid

Ibercaja ha lanzado un nuevo plan de accion para facilitar el acceso a la financiación de consumo de sus clientes en "momentos importantes de su ciclo de vida y en épocas del año en los que aumenta la necesidad de contar con liquidez, como la vuelta al colegio, el Black Friday y la Navidad", segun informa *Europa Press*.

La entidad ha mejorado las condiciones de distintos productos de financiacion al consumo para ayudar a diluir el impacto de los gastos en las citadas fechas, así como cualquier otra compra que sus clientes deseen hacer, incluyendo las reformas del hogar y la financiacion de compra de vehículos.

Así, se ha actualizado el interes del Prestamo Digital, estableciéndose en 5,90% independientemente del importe de la operacion, esto supone rebajas de 300 puntos basicos, como es el caso de las operaciones de hasta 3.000 euros. Ademas, se mantiene el 5,95% de interes para el Prestamo Facil, prestamo preclasificado de concesión rápida que se puede obtener hasta un plazo de ocho años y que esta destinado cubrir cualquier necesidad de financiación para la adquisicion de bienes y servicios de familias y particulares.

Para la financiacion de la compra de vehículos, se reduce la tarifa del producto Préstamo Coche en un punto porcentual, hasta 6,90%, que puede alcanzar el 4,90% si se cumple alguno de los siguientes requisitos: operaciones superiores a 6.000 euros formalizadas por clientes jóvenes de 18 a 35 años; operaciones superiores a 20.000 euros para cualquier cliente; en las operaciones de financiación para la adquisicion de vehículo con certificacion ECO o Cero; clientes que cuenten con un seguro de hogar, auto, salud, proteccion de pagos o vida-consumo de la entidad.

Tambien se reduce en 100 puntos básicos la tarifa del producto Vivienda +Sostenible, hasta el 4,90%, con el fin de promover las adaptaciones que supongan una mayor eficiencia energetica de las viviendas y en otros 100 puntos basicos la tarifa del producto Vamos Renueva tu Casa, hasta el 5,90%. Se permite alcanzar el 4,90% con la tenencia de un seguro entidad bancaria.

El Banco de Inglaterra apenas elevará las exigencias de capital

A. Zanón. Londres

Los bancos ingleses respiran aliviados después de conocerse las nuevas normas emitidas por la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA) del Banco de Inglaterra, que apenas modifican los requerimientos de capital ya establecidos. Se trata de la implementacion de los estandares internacionales conocidos en Reino Unido como Basilea 3.1. Estas normas afectaran tanto a Santander UK como a TSB, filial británica de Sabadell.

"Los requerimientos de *Tier 1* para las principales entidades de Reino Unido se mantendrá virtualmente sin cambios con el paquete aprobado ahora, con un incremento agregado de menos de un 1% desde enero de 2030, cuando el periodo de transicion haya terminado", comentó la PRA. Esta alza es mucho menor del 6% publicado en un borrador inicial.

Otro punto se refiere precisamente al calendario. En primer lugar, las nuevas normas no entraran en vigor hasta enero de 2026. Además, se ha establecido un periodo de adaptacion de cuatro ejercicios, hasta principios de 2030.

"Yo no diría que esto sea aguar", apuntó el director de la PRA, Phil Evans, quien reconocio que la entidad ha tenido en cuenta ciertas propuestas que se han realizado desde diferentes sectores.

"El texto da certidumbre a las empresas sobre sus futuros requerimientos de capital y les permitira realizar una aproximacion mas equilibrada y sensible al riesgo para calcular el capital regulatorio bajo el marco de Basilea 3.1. Dará estabilidad financiera y economica y facilitará el crecimiento", resumio la PRA.

El crecimiento es, precisamente, la prioridad del actual Ejecutivo laborista, cuya ministra de Economia, Rachel Reeves, bendijo el documento: "Esto señala el final de un largo camino recorrido tras la crisis de 2008. Estas reformas fortaleceran la resiliencia de nuestro sistema bancario y darán la certidumbre que la banca necesita para financiar el crecimiento", apunto.

El documento tambien se refiere a los requerimientos para la exposición a pymes y para infraestructuras, que se reduciran ligeramente con el objetivo de facilitar la financiación.

Orcel: una fusión con Commerzbank crearía "un valor significativo"

OPERACIÓN/ El CEO de UniCredit defiende la operación que daría lugar a competidor "más fuerte en el sector bancario".

Expansión. Madrid

El consejero delegado de UniCredit, Andrea Orcel, ha defendido que una posible fusión con Commerzbank crearía "un valor añadido significativo" y un competidor "más fuerte en el mercado bancario alemán".

"Una fusión de ambos bancos podría conducir a un valor añadido significativo para todas las partes interesadas y crearía un competidor significativamente más fuerte en el mercado bancario alemán", afirmó ayer en una entrevista al diario alemán *Handelsblatt*.

En su opinión, la posible fusión entre ambas entidades crearía un banco que se complemente "geográficamente bien y este muy bien equilibrado con el negocio de clientes particulares y empresas".

Todo ello en un contexto en el que Europa y Alemania "necesitan bancos más fuertes", ya que las entidades "deben financiar el crecimiento y la enorme transformación" del futuro.

Por el momento, eso sí, Orcel recordó que solo han invertido "en un paquete de acciones" y que, para que eso se convierta en una fusión, las partes interesadas deben estar de acuerdo y convencidas de que se creará valor.

El consejero delegado de UniCredit quiere "entablar un diálogo constructivo" con la dirección de Commerzbank y ser "un accionista activo" del banco alemán.

UniCredit anunció el miércoles de la pasada semana la compra de un 9% del capital de Commerzbank: un 4,49% en la oferta de venta del Estado alemán y el resto en el mercado, con lo que se convierte en el segundo accionista de la entidad germana.

Tras esta operación Orcel, ha abierto la puerta a una posible adquisición completa del banco alemán, en la que sería la mayor operación de M&A transfronteriza desde que el Banco Central Europeo es el máximo responsable de la supervisión bancaria de la zona euro.

Por su parte, el consejero delegado de la entidad alemana Commerzbank, Manfred Knof, aseguró ayer que confía en su plan para el banco y que cree en un futuro independiente a pesar del interés público de UniCredit.

"Por supuesto estamos convencidos de nuestro propio plan", afirmó Knof en su participación en un evento en Berlín.

El CEO del banco confirmó que quiere que la entidad siga siendo independiente y que están trabajando "con la máxima energía y poder" en la implementación de su estrategia.

En cualquier caso, confirmó que se habían producido contactos con UniCredit y que examinarían cualquier plan alternativo con responsabilidad y en interés de los inversores, los clientes y los empleados.

Andrea Orcel, consejero delegado de UniCredit

Deutsche Bank busca frenar la compra

Expansión. Madrid

Deutsche Bank está explorando opciones para dificultar la compra de Commerzbank por parte de UniCredit para así evitar la creación de un enorme competidor en su país de origen, informa *Bloomberg*. El CEO, Christian Sewing, y su equipo han estado analizando la situación en los últimos días. Las opciones que han surgido incluyen la compra de parte o la totalidad de la participación restante del gobierno alemán del 12% en Commerzbank.

El gobierno alemán y la dirección de Deutsche Bank han discutido las ambiciones de UniCredit con Commerzbank, el segundo mayor banco cotizado en bolsa del país. El banco y representantes del Gobierno mantuvieron conversaciones telefónicas durante el fin de semana. Deutsche no estaría interesado en comprar la totalidad de Commerzbank y es posible que acabe por no hacer nada ante el interés de UniCredit, según *Bloomberg*.

Apollo entra en el negocio de deuda de alta calidad, dominado por los bancos

Sujeet Indap/Eric Platt. FT

Jamshid Ehsam empezó su carrera en Apollo apostando por la muerte. Ahora es el principal responsable de su esfuerzo por ayudar a las empresas a insuflar nueva vida a sus operaciones. En el proceso, la estrategia de crédito privado de Apollo se enfrenta a los mayores bancos tradicionales en la carrera por financiar los miles de millones que necesitan multinacionales de alta calificación crediticia como Intel, AT&T, AB InBev y Sony Music, que históricamente dependieron de los bonos de alta calificación o de facilidades de crédito convencionales.

Hace tiempo que las gestoras de activos se han establecido como alternativas a los bancos en la industria del crédito. Pero el rápido crecimiento de Apollo a lo largo de los años ha creado una gran oportunidad: ser el único patrocinador financiero con capacidad fuego para ir más allá de la clientela del mercado medio típica del sector y dar el paso de suscribir a las mayores empresas del mundo.

Apollo afirma que podría conceder más de 200.000 millones de dólares (180.000 millones de euros) anuales en préstamos corporativos para 2026. Una parte de ese esfuerzo es lo que denomina su estrategia de "soluciones de capital de alta calidad". A continuación, Apollo coloca el papel que genera en su filial de rentas vitalicias de jubilación Athene, así como en aseguradoras de terceros y otras gestoras de activos, generando estos dos últimos comisiones de gestión y transacción.

Sede de Apollo en Nueva York.

Apollo afirma que podría conceder más de 200.000 millones de dólares anuales para 2026

Marc Rowan, consejero delegado de Apollo, ha asegurado a los inversores que la mayor oportunidad de crédito privado de la firma no es el negocio competitivo de "préstamos directos" para financiar adquisiciones apalancadas arriesgadas.

En cambio, muchas empresas solventes, incluidas las grandes, tienen proyectos únicos u objetivos estratégicos que se atienden mejor con una financiación estructurada a medida. Cada operación tiene unas condiciones diferentes, pero todas transforman una cascada de flujos de caja en deuda con grado de inversión que se supone que resuelve simultáneamente un reto para la contraparte de Apollo, apoya el ahorro para la jubilación de los clientes de Athene y proporciona a Apollo una mayor rentabilidad para sus accionistas.

Apollo también obtiene comisiones de colocación y gestión por la parte del préstamo sindicada a otras gestoras de activos o aseguradoras. Puede aplicar tipos de interés uno o dos puntos porcentuales mayores que los de préstamos o bonos más convencionales como prima pagada por la deuda privada poco líquida.

Citi resta responsabilidades a su director de operaciones

Stephen Gandel. Financial Times

Citigroup despoja a su director de operaciones, Anand Selva, de su responsabilidad sobre una parte clave de su trabajo relacionado con cumplimiento normativo, después de que el banco fuera multado con 136 millones de dólares por los reguladores este verano por un fallo en su información.

Según fuentes del sector, Selva ya no dirigirá el equipo de revisión de datos que trabaja para asegurar a los reguladores de que los sistemas de cumplimiento del banco están a la altura.

Perderá la responsabilidad de unos 800 empleados.

Citi fue multado con 136 millones de dólares en junio después de informar a los reguladores de manera incorrecta sobre los detalles de decenas de miles de millones de dólares en préstamos.

Tras la multa, que mencionaba específicamente los problemas de datos de Citi, la directora ejecutiva, Jane Fraser, se comprometió a destinar más recursos a mejorar los controles de datos.

La responsabilidad de Selva sobre cumplimiento de los datos será trasladada a Tim Ryan, exsocio de PwC que se unió a Citi en junio. Esta medida convierte a Ryan, director de tecnología del banco, en el tercer alto ejecutivo de Citi en tres años en supervisar la tarea de solucionar los persistentes problemas de *reporting* del banco.

Selva seguirá a cargo de mejorar los controles de riesgo y continuará dirigiendo el área de operaciones.

LA SESIÓN DE AYER

El Ibex roza el 15% de subida en el año

SUBE EL 0,35%, HASTA 11.581 PUNTOS/ El índice español, en máximos desde mayo de 2015, escapa de las caídas del resto de Europa en una sesión sin acicates. La decisión de los tipos de interés de la Reserva Federal, mañana, será clave

R.P.M. Madrid

El Ibex 35 sumó ayer el 0,35%, hasta los 11.581 puntos, gracias a las ligeras subidas de algunos de sus grandes valores como **Iberdrola**, que sumó el 0,86%; **Santander**, el 0,79%, y **BBVA**, el 0,76%. Destacó la caída del 1,37% de **Repsol** después de un informe desfavorable de UBS.

El principal indicador de la Bolsa española escala así hasta niveles no vistos desde mayo de 2015. La referencia a superar son los 11.595 puntos del 21 de mayo de 2015. El Ibex consiguió escapar ayer de las ligeras pérdidas del resto de Europa, lo que le permite afianzarse como el mejor selectivo de Europa en lo que va de año, con un avance del 14,64%, tras mover ayer unos 700 millones de euros.

El mercado mira a la Fed. Japón y China no celebraron sesión por festivo y los inversores no contaron con referencias de calado, más allá de que la inflación italiana se relajó más de lo previsto. Los análisis y la operativa se centraron en la decisión de tipos de interés de la Reserva Federal (Fed), que se conocerá mañana. Al día siguiente le tomará el relevo el Banco de Inglaterra.

El mercado de derivados está dividido entre los que apuestan por un recorte de la Fed de 25 puntos básicos o por 50 puntos básicos. "Pocas veces ha habido tanta incertidumbre sobre las intenciones de los bancos centrales", señalan desde Edmond de Rothschild AM.

Para Bankinter, la situación de la Bolsa esta semana es similar a la de la anterior: "El mercado quiere comprobar con hechos que sus expectativas de bajadas de tipos y de reenfoque de los principales bancos centrales, más centrados sobre el crecimiento y el empleo y menos sobre la inflación, se materializan".

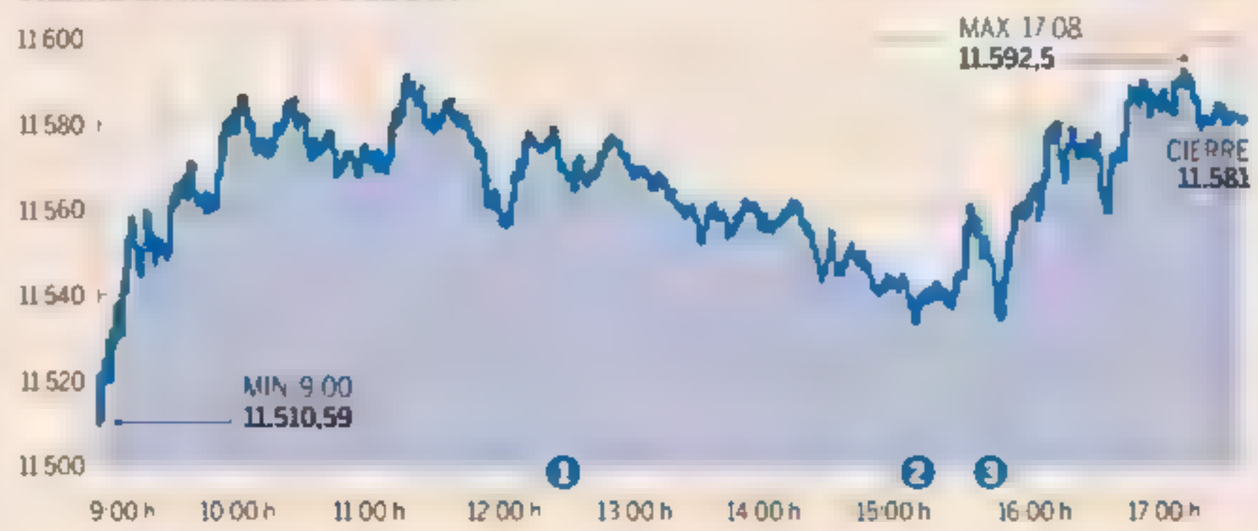
El resto de Europa. El Ftse 100 y el Ftse Mib cerraron planos, mientras que el Dax se dejó el 0,35% y el Cac 40, el 0,21%.

Por valores, la empresa francesa de equipos eléctricos **Rexel** subió el 9,06% después de rechazar la opa de QXO.

Deutsche Bank reaccionó con un descenso del 0,21% a la información de *Bloomberg* de que estudia fórmulas para frenar a **UniCredit**, que subió el 0,53%, en su intención de hacerse con **Commerzbank** tras adquirir el 9% del capital. Este último cedió el 0,19% (ver pág. 18).

CIERRE EN MÁXIMOS DEL DÍA

Intradía Ibex 35, en puntos • 16/09/2024



1 12:30 h El Ibex, aunque cómodo, comienza a desinflarse a partir de la media sesión.

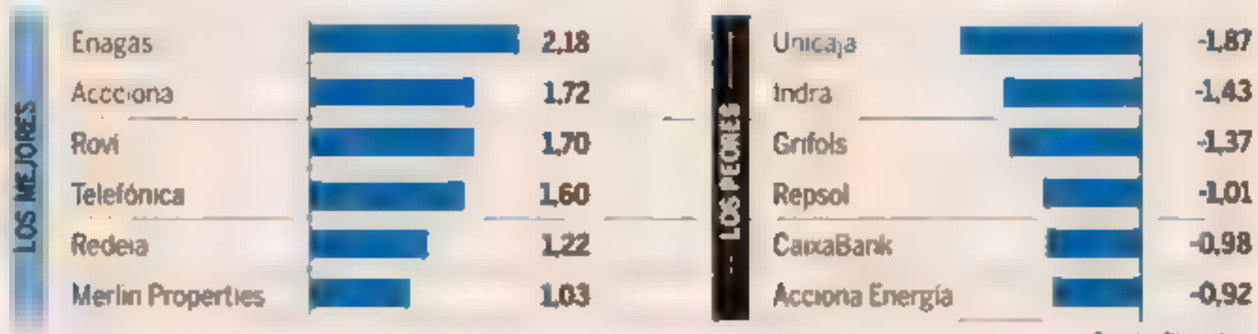
2 15:05 h El indicador entra en negativo, pero vuelve al verde pocos minutos después.

3 15:45 h El índice, pese a las caídas de Wall Street, termina en zona de máximos del día.

Expansión — Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %



Expansión — Fuente: Bloomberg

Apple cae en Bolsa por las ventas del iPhone 16 Pro

Las acciones de Apple se dejaron un 2,78% al cierre de la sesión de Wall Street después de conocerse los datos preliminares de ventas del iPhone 16 Pro. Las cifras no cumplieron con las expectativas, de varios analistas, lo que provocó ventas en Wall Street y rebajas de precios objetivo sobre un valor que avanza un 10% en el año. "Los consumidores prefieren los modelos Pro, pero los pedidos de este año están siendo modestamente más lentos que los del año pasado", según Samik Chatterjee, analista de JPMorgan. Otras firmas de inversión como Bank of America (BofA), que reitera el consejo de comprar acciones de Apple quitan hierro al asunto. "Los plazos de entrega se están ampliando, cualquier diferencia con el año pasado puede deberse a factores como el suministro o el inventario", explica el analista de BofA Wamsi Mohan.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York llegó al cierre con un retroceso en el Nasdaq, del 0,51%, y una subida en el S&P 500, del 0,13%. El Dow Jones se anotó el 0,55%. Los inversores hicieron caso omiso al posible nuevo intento de asesinato el fin de semana contra Trump.

"A pesar de los recientes picos de volatilidad, los mercados de renta variable y los estrechos diferenciales indican confianza en una economía estadounidense, pero los tipos a largo plazo señalan una recesión inminente. Aunque no estamos en recesión, las condiciones económicas están lejos de ser sólidas", señala Michaël Lok, director de inversiones de UBP.

Oro, divisas y deuda. El oro registró ayer nuevo récord de 2.850 dólares por onza y enfila su mejor ejercicio desde 2014 (ver pág. 21).

La escalada del oro se encuadra en un marco de descenso de los intereses de la deuda y del dólar contra las principales divisas, dada las perspectivas sobre los tipos de interés y la economía. La divisa estadounidense cae a su nivel más bajo desde enero frente a la cesta de las 10 principales monedas del mundo (ver pág. 21).

Página 22 / El foco del día

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%) En el día	Variación (%) En el año
Ibex 35	11.581,00	↑	0,35	14,64
Euro Stoxx 50	4.827,63	↓	-0,34	6,77
Dow Jones	41.622,08	↑	0,55	10,43
Nikkei 225	Festivo	→	0	9,32
Brent	72,91	↑	1,10	-5,41

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,1126	↑	0,41%
Euro/Yen	165,66	↓	-0,33%
Bono español	2,96%	↓	-0,01pb
Prima de Riesgo	79,62pb	↑	0,53pb

→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	2023	2024
Ar[illegible]	129.900	1,72	[illegible]	2,55
Ac[illegible] Ener	21.640	[illegible]	[illegible]	[illegible]
A[illegible]	9,270	0,05	15,29	-13,00
AC	41,000	0,59	50,02	2,09
A[illegible]	191.800	[illegible]	[illegible]	[illegible]
A[illegible]	63,720	0,10	3,64	1,79
A[illegible]	20.510	0	4,37	[illegible]
B[illegible]	1,891	0,75	[illegible]	[illegible]
B[illegible]	4.440	0,79	34,[illegible]	17,49
B[illegible]	7,930	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BE[illegible]A	9.322	0,76	4[illegible],01	[illegible]
C[illegible]	5,430	0,98	[illegible],47	4[illegible],73
C[illegible]	36.700	0,19	15,[illegible]	[illegible]
C[illegible]	6,430	[illegible]	[illegible]	1,83
[illegible]	14,080	[illegible]	[illegible]	[illegible]
E[illegible]	19.835	[illegible]	4[illegible]	7,45
Te[illegible]	37,780	[illegible]	34,[illegible]	[illegible]
F[illegible]	21,240	-0,28	29,82	12,68
G[illegible]	10,100	-1,37	43,50	34,65
[illegible]	2.371	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ib[illegible]	13.520	0,86	[illegible]	[illegible]
[illegible]	50,380	0	[illegible]	[illegible]
Indra	16,590	1,43	31,46	18,50
Log[illegible]	27,940	0	[illegible],73	14,13
M[illegible]	2,304	0,52	7,35	18,58
M[illegible] Properties	11,810	1,03	14,64	17,40
Na[illegible]	22,980	0,09	1,07	14,89
P[illegible] B	20,370	0,84		
R[illegible]	17,390	[illegible]	8,50	16,63
R[illegible]	11,735	0,1	9,43	[illegible]
R[illegible]	74,950	1,70	66,34	24,50
S[illegible]	3,154	0,38	[illegible]	0,90
S[illegible]	11,930	0,50	8,70	[illegible]
T[illegible]	4,307	1,30	4,40	[illegible]
[illegible]	1,152	[illegible]	[illegible]	[illegible]

EURO

Evolución del euro, en dólares

Expansión — Fuente: Bloomberg

Logista y Mapfre, los valores en máximos con más potencial

EN RÉCORD/ Están en cotas nunca vistas, tras subir este año entre un 7,45% y casi un 28%. Aún pueden seguir escalando en Bolsa, según los analistas.

C. Rosique. Madrid

Seis empresas del Ibex cotizan en zona récord (ajustado por dividendo). Muchas de ellas siguen teniendo aún recorrido alcista. Es el caso de Mapfre, Logista, Endesa y Merlin, a las que el consenso de analistas le dan un potencial de subida de entre el 6% y el 12%. Iberdrola e Inditex han alcanzado su techo para algunas firmas, pero otras le están subiendo los precios objetivos últimamente.

VUELAN ALTO EN BOLSA

	Potencial adicional En %	Precio objetivo En €	Máx. histórico En €	Var. Bolsa 2024 En %
Logista	12,06	31,28	28	14,13
Mapfre	10,07	2,55	2,3	18,58
Endesa	7,61	21,34	19,88	7,45
Merlin	6,18	12,54	11,81	17,4
Inditex	-2,94	48,9	50,38	27,77
Iberdrola	-2,96	13,12	13,52	13,9

*Hay firmas que le dan recorrido a Inditex hasta los 55 euros (HSBC y Goldman) y a Iberdrola por encima de 15 euros (Oddo y Goldman)

Expansión — Fuente: Bloomberg

• **Logista.** Cerró ayer en 27,94 euros, cerca de su récord de 28 euros por acción y aún tiene cerca del 12% de potencial de subida, hasta los 31,28 euros, de media. Santander y JB Capital le amplían el recorrido por encima de los 35 euros. La compañía tiene un plan de diversificación que está funcionando y que ha hecho que el negocio de tabaco baje del 71% de las ventas en 2022 al 50% actual. Las compras en los segmentos de distribución farmacéutica, transporte y express lo han hecho posible, según Bankinter. El valor cuenta con una elevada y sostenible remuneración al accionista, con una rentabilidad por dividendo superior al 7%, que se sustenta en su elevada posición de caja neta.

• **Mapfre.** Está en récord, tiene un potencial cercano al 11% y ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 7% para los próximos años con unos pagos que no están en riesgo "dada su buena situación de liquidez y solvencia", comenta Mari Paz Ojeda, analista de Sabadell. La paulatina recuperación de la rentabilidad en su negocio de autos apuntalará su cotización, ya que "la positiva evolución de Brasil y más recientemente de EEUU confirman que las medidas tomadas son las adecuadas y esperamos ver una mejora similar en España", explica Ojeda. Ve probable que pueda superar los objetivos de su plan estratégico. Este debería ser el año en el que las ratios combinadas (siniestralidad/gastos) se empiecen a normalizar y vemos a muchas regiones volviendo a cifras positivas, según Javier Beldarrain, de Bestinver Securities, que espera que la aseguradora mejore su rentabilidad (ROE) al 11%, frente al 7,5% de media histórica.

• **Endesa.** La recuperación de resultados gracias a la mejora de precios de la electricidad juega a su favor. Además, en un entorno de tipos de interés a la baja (el BCE los redujo la semana pasada 25 puntos básicos) su elevada rentabilidad por dividendo gana atractivo. Ofrece cerca del 6% para este año y por encima de este nivel en los próximos años, con un dividendo mínimo de un euro por acción para 2024-2026. Además, su valoración es atractiva, con un PER 2025 inferior a las 12 veces, y tiene una sólida estructura financiera. Puede subir un 7,6% adicional.

• **Merlin.** La Socimi es uno de los valores que se beneficia de un entorno de tipos a la baja y ayer marcó récord en 11,81 euros. Aún tiene un potencial del 6%, hasta los 12,54 euros, según el consenso. Los analistas destacan su atractiva valoración, su crecimiento en centros de datos y su remuneración al accionista.

• **Iberdrola.** Suma un 13,9% desde enero, hasta lo 13,52 euros, su récord, y Goldman Sachs le da potencial hasta los 15 euros. "Los inversores podrían seguir premiándola por su calidad", comenta. Lo justifican ante la posibilidad de que aumente su crecimiento del beneficio por acción entre 2025 y 2026 por encima de lo esperado y también a largo plazo. Es una apuesta por la seguridad, según los analistas.

• **Inditex.** La textil ha marcado máximo por encima de 50 euros tras presentar sus últimos resultados y su capitalización bursátil supera los 157.000 millones. HSBC y Goldman Sachs le dan recorrido en Bolsa hasta los 55 euros. Los analistas confían en su crecimiento sostenido, destacan sus márgenes en niveles máximos y su fuerte generación de caja. Confían en su capacidad de crecimiento en un sector muy fragmentado.

PISTAS

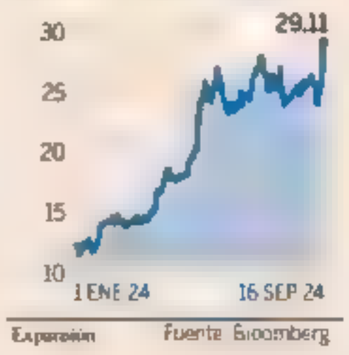
Nuevos miembros del Ibex ESG

El Comité Asesor Técnico del Ibex ha decidido incorporar al índice Ibex ESG siete nuevas compañías y sacar a cuatro. Aena, Elecnor, IAG, Lar España, Neinor, Puig y Tubacex pasarán a formar parte del selectivo a partir del día 23 y saldrán Alba, Catalana Occidente, Grenergy y Prosegur. Su composición se amplía a 49 componentes.

Deutsche Bank confía en Siemens Energy

Deutsche Bank ha mejorado el precio objetivo de Siemens Energy un 7%, hasta los 31 euros por acción, por encima de los 28,5 euros de promedio del consenso de analistas de Bloomberg, lo que implica un recorrido potencial cercano al 8%. La entidad cree que Siemens Energy mejorará sus objetivos en su nuevo plan que presentará en noviembre.

Siemens Energy, en euros



Expansión — Fuente: Bloomberg

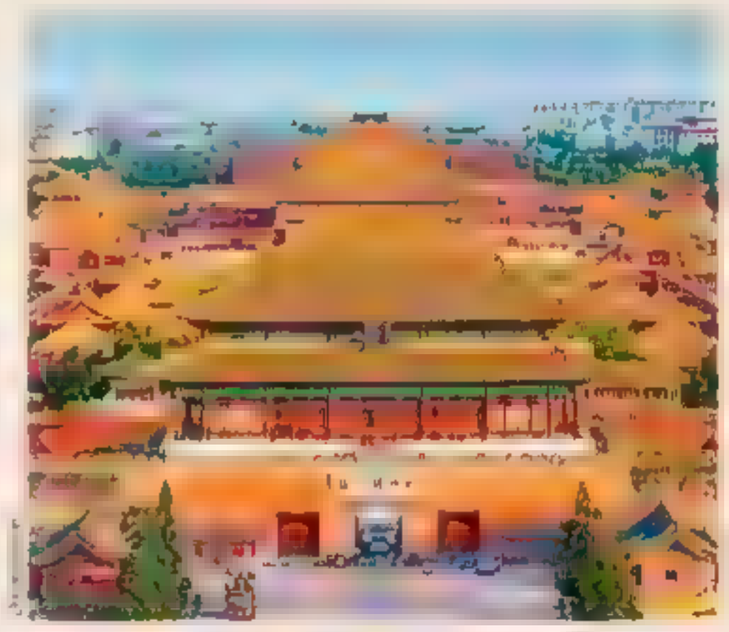
Plan de pensiones de Indexa

Indexa Capital ha lanzado su plan de pensiones de empleo para autónomos con toda la inversión enfocada en renta variable y con un pronóstico de rentabilidad anualizada a largo plazo de un 6,7%. El vehículo se denomina Indexa Empleo Autónomos Acciones PPE simplificado y está administrado por Caser.

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado

Por qué el Ibex es el índice que mejor resiste el parón cíclico



Los sectores expuestos a China están sufriendo en Bolsa.

Una de las últimas narrativas en el mercado es que los inversores están acaparando valores de sectores defensivos, ante el temor a que una recesión en Estados Unidos y otras regiones dañe a las compañías más cíclicas.

Los parqués europeos no son ajenos a esa tendencia. Desde abril, los analistas estiman que las industrias cíclicas han perdido un 15% de valor respecto a las defensivas, con los principales daños en sectores vinculados al consumo como el lujo, la automoción y las aerolíneas.

Pero hay elementos que parecen escaparse de ese discurso. Por ejemplo, Bank of America ha elaborado un ranking de los países y sectores teóricamente cíclicos que apenas están descontando ahora mismo el riesgo de frenazo económico. El Ibex aparece como el índice más resistente en Europa, mientras que las aseguradoras conforman el sector que menos se ha movido respecto a lo que era habitual en otras etapas de ralentización.

De hecho, el principal índice de la Bolsa española está en máximos desde 2015 y, según Goldman Sachs, es el parqué entre los principales del mundo que más rentabilidad total (incluidos dividendos) ofrece en lo que va de año 2024 (16,6%) por detrás del S&P 500 de Wall Street (18,5%).

El selectivo español es el de mayor rentabilidad en el mundo en 2024, detrás del S&P

Los sectores cíclicos que sufren son los expuestos a la economía china y a la tecnología

La explicación para el buen comportamiento del parqué español en ese entorno puede justificarse en que, en realidad, los sectores cíclicos que están sufriendo son los expuestos a China y la tecnología. Los componentes del Ibex, salvo excepciones (Puig ha sufrido por sus ventas en ese país y Repsol por el efecto en el precio del petróleo), apenas hacen negocio en Asia.

El no esperar una recesión doméstica explica también que la cotización de los bancos en Europa –sector clave en el Ibex– aguante bien este año.

Según Emmanuel Cau, estratega de Barclays, "la errática evolución bursátil refleja confusión por las cambiantes narrativas del mercado. Hay frustración en los inversores, pero es algo típico de septiembre y de un año electoral en EEUU".

El oro marca récord y enfila su mejor año desde 2010

2.580 DÓLARES POR ONZA/ La caída del dólar y las perspectivas de bajadas de los tipos de interés de la Reserva Federal renuevan su atractivo a corto plazo.

Raul Poza Martín. Madrid

El oro subía en el año un 25,5% al cierre ayer de los mercados europeos y encara su mejor curso desde que en 2010 avanzase el 29,57%. El metal amarillo marcó nuevo máximo en 2.580 dólares por onza al calor de la bajada del dólar contra las principales divisas mundiales por las perspectivas de recortes de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (ver información adjunta), pero no son los únicos apoyos con los que cuenta el activo refugio.

La materia prima encadena media docena de récords desde enero gracias al incremento de reservas de los bancos centrales, sobre todo los emergentes; la elevada demanda de oro físico, de lingotes y monedas, por parte del mercado asiático; y las compras de joyas, una fórmula que no deja de crecer.

Los datos del Consejo Mundial del Oro reflejan que los bancos centrales elevarán más sus tenencias de oro este año para diversificarse ante la presión que sufre el dólar porque entienden que la moneda estadounidense seguirá a la baja durante los próximos cinco años. Jupiter AM comenta que los bancos centrales han sido compradores constantes de oro desde 2010 y han añadido 7.800 toneladas a sus reservas en este tiempo. La debilidad del 'billete verde' unida al escenario de tipos de interés a la baja y con un marco de cierta debilidad en las principales economías del mundo también ayudan al oro, aseguran los expertos, que analizan ahora si el rally puede seguir.

"Las expectativas sobre tipos de interés moderadamente bajos parecen suficientes para sostener los precios en torno a los niveles actuales, al menos corto plazo", explica Carsten Menke, de Julius Baer. Sin embargo, cree que es necesaria una recesión económica, con unas bajadas del precio del dinero más agresivas, para que el oro suba más y este es un escenario que el mercado no contempla. Menke cree que la clave está en que China, tanto su banco central como los inversores del país, vuelva a comprar oro, "pero su regreso es muy incierto". Pese a ello, desde Julius Baer creen que ese momento llegará más pronto que tarde y empujará los precios al alza a largo plazo.

"No obstante, podría necesitarse más paciencia antes de que se reanude la racha de récords".

Atención a las mineras

Los expertos recuerdan que la fórmula más sencilla para tener exposición al oro es a través de fondos cotizados (ETF), mientras que la inversión a través de empresas mineras parece estar en auge. Así lo creen firmas como Credit Mutuel. Charlotte Peuron, gestora de la casa gala, ha constatado un "interés renovado" por las empresas que operan en el sector. "Los productores de oro son los más beneficiados de la subida. Están obteniendo muy buenos resultados porque sus costes están controlados y sus precios de venta están subiendo", explica Peuron. El resultado es que estas cotizadas están generando márgenes muy elevados o incluso históricos, según los datos de Credit Mutuel AM. Sus flujos de caja libre también mejoran, lo que les permite tener fuertes políticas de retribución a los accionistas vía dividendos y recompras de acciones, además de invertir en nuevas minas o incrementar sus reservas.

"La ventaja de invertir en empresas auríferas, especialmente durante los periodos en los que el precio del activo subyacente sube, es que se puede captar el apalancamiento operativo y financiero, así como el crecimiento de su producción y reservas. También significa aprovechar las primas por fusiones y adquisiciones en el sector, algo que la compra de oro no puede ofrecer", dice Peuron.

La plata también se beneficia del escenario actual, con una revalorización del 30% desde enero, hasta los 30,74 dólares por onza. Se sitúa en precios no vistos desde 2012 porque "se ha visto sin impulsada por sus rasgos industriales" según Nitesh Shah, director de materias primas de Wisdom Tree, que añade que ha estado en déficit de oferta todos los años desde 2021, y espera que la demanda supere a la oferta.

IMPECABLE ESCALADA ALCISTA

Evolución del oro en 2024, en dólares.

Expansión — Fuente: Bloomberg

La plata avanza un 30% desde enero y cotiza en precios no vistos desde hace más de una década

LA MONEDA ESTADOUNIDENSE SE DEBILITA

Evolución en 2024 del Bloomberg Dolar Spot Index, en puntos.

Expansión — Fuente: Bloomberg

El dólar cae al nivel más bajo desde enero frente a las grandes divisas

R. Poza. Madrid

El dólar cayó ayer hasta su nivel más bajo desde enero frente a una cesta de divisas conformada por las 10 principales monedas del mundo.

El índice Bloomberg Dolar Spot Index retrocedió hasta los 1.223 puntos al cierre de los mercados europeos porque los inversores descuentan que la Reserva Federal (Fed) tiene preparado un programa sostenido de recortes de los tipos de interés. Mañana se conocerá la decisión sobre el precio del dinero del banco central estadounidense y el mercado se encuentra dividido entre los que piensan que se anunciará una bajada de 25 puntos básicos y los que apuestan por una de 50 puntos básicos.

El dólar también se ve debilitado por la fortaleza del oro, que ha superado a la divisa estadounidense como activo refugio por las políticas monetarias de los bancos centrales y las dudas que persisten sobre la resistencia de la mayor economía del mundo. La última encuesta del Consejo Mundial del Oro a banqueros centrales muestra que estos están reduciendo su exposición al dólar y prefieren cubrirse con oro porque creen que la principal moneda del mundo sufrirá a medio plazo (ver información adjunta).

"La decisión final de recortar los tipos en 25 o 50 puntos básicos será fundamental, pero en cualquier caso los inversores tendrán mucha información adicional que digerir, como el diagrama de puntos, las previsiones actualizadas y los comunicados del presidente de la Fed, Jerome Powell", señalan desde Ebury, lo que puede agitar al dólar.

El euro se llegó a cambiar ayer por 1,112 dólares, un precio no visto desde hace más de un año. La moneda única cotiza en positivo frente a la estadounidense en lo que va de año y suma el 4,76% desde los mínimos de abril, un reflejo de las perspectivas de los inversores sobre el precio del dinero y el crecimiento económico, según los expertos.

La bajada de los tipos de interés y las previsiones económicas lastra a la moneda estadounidense

Fortaleza del yen

El yen, muy vigilado ahora por los inversores tras las turbulencias desatadas en los mercados por el *carry trade* (cometaje de divisas) también vive un momento dulce frente al 'billete verde'. El dólar se situó ayer en 139 yenes, su nivel más bajo en un año y en una sesión en la que la Bolsa de Tokio permaneció cerrada por festivo. El dólar se deprecia un 2% frente al yen en la última semana y cerca de un 6% en el último mes.

Los expertos explican la revalorización de la divisa nipona por la reducción de la brecha entre las política monetarias de la Fed y del Banco Central de Japón (BoJ), que comunicará el viernes su nueva decisión sobre el precio del dinero. El mercado descuenta que no habrá cambios tras las subidas que aplicó en julio. El BoJ también anunció ese una política monetaria más restrictiva, motivo que desató el *carry trade* y lastró a las bolsas de todo el mundo hasta el punto de que el banco central nipón tuvo que calmar al mercado al asegurarle que la decisión no estaba completamente cerrada.

DE COMPRAS POR EL MUNDO — **Por Joaquín Tamames**

API Group crece comprando

Con origen en 1926, la estadounidense API Group ha realizado 100 adquisiciones en los últimos veinte años –incluyendo la del líder Chubb Fire en 2022 por 3.100 millones de dólares–. Como consecuencia, en ese periodo ha crecido desde 600 a casi 7.000 millones en ingresos y es previsible que siga ampliando su perímetro comprando compañías. API emplea a 29.000 personas y opera dos divisiones: Servicios de Seguridad (71% de los ingresos), especializado en sistemas de detección y extinción de incendios y sistemas de seguridad para una amplia gama de clientes de diversos sectores; y Servicios Especializados (29% de los ingresos), que ofrece mantenimiento y reparación de infraestructuras subterráneas de electricidad, gas, agua, alcantarillado y telecomunicaciones. En 2023 API tuvo ingresos de 6.928 millones de dólares (+5,6%) y ebitda ajustado de 782 millones (+16% con margen del 11,3%).

La compañía opera en 20 países y la demanda en EEUU se ha dinamizado por la Ley de Inversión en Infraestructuras y Empleo, aprobada a finales de 2021, que incluye 550.000 millones de inversión en infraestructuras hasta 2026. La guía para 2024 apunta a ingresos y ebitda ajustado de 7.250 y 900 millones, con subidas respectivas del 5% y 15%. La compañía salió a Bolsa en 2020 y capitaliza 9.500 millones de dólares. La cotización ha subido un 30% en doce meses, y este marzo hizo su máximo histórico.

FT FINANCIAL TIMES

LEX COLUMN

Las petroleras buscan argumentos

Puede que el petroleo flote en el agua, pero sus dias de flotar por encima de la ralentización del crecimiento de la demanda mundial parecen contados. Tras haber cado brevemente por debajo de los 70 dolares el barril, podria hundirse aun mas. Son malas noticias para las empresas petroleras y gasistas, por supuesto. Pero hace necesario que las grandes petroleras europeas, cuyo atractivo bursátil se ha centrado en gran medida en las recompras y los dividendos, busquen un nuevo argumento de venta.

El petróleo ha caído por debajo de los 70 dólares.

El principal problema del petróleo es que el consumo en China ha empezado a caer, con el impacto de una economía débil agravado por la creciente penetración de los vehículos eléctricos y los trenes de alta velocidad. Esto se traducirá en una tasa de crecimiento mundial para este año y el próximo inferior a un millón de barriles diarios, o menos del 1% del consumo mundial, según la Agencia Internacional de la Energía.

Este crecimiento de la demanda puede cubrirse fácilmente con la entrada en producción de Brasil, Guyana y otros productores no pertenecientes a la OPEP. Esto deja al cartel en una posición incómoda: mantener sus recortes y ceder cuota de mercado, o arriesgarse a inundar el mercado. Es poco probable que se decante por la producción en lugar del precio, ya que el crecimiento de la oferta procede de proyectos baratos y de ciclo largo que podrían soportar el dolor. Pero aun suponiendo que sus miembros no rompan filas, la amenaza de la existencia de una amplia capacidad sobrante que puede volver a producir rápidamente mantendrá el precio del petróleo bajo control.

Esto lleva a que las grandes petroleras se enfrenten a precios que podrían ser entre 10 y 15 dólares por barril más bajos que los de 2023. Según Christopher Wheaton, de Stifel, una regla de oro improvisada podría traducirse en un descenso del flujo de caja de 0,50 dólares por barril por cada dólar perdido en el precio del petróleo, lo que supondría unos 30.000 millones de dólares (27.000 millones de euros) anuales en las carteras de producción de las cinco grandes petroleras mundiales. A ello se añaden el impacto de la debilidad de los márgenes de refino y, potencialmente, las menores ganancias comerciales de unos flujos menos volátiles.

El descenso de los flujos de caja abrirá una brecha en las políticas de distribución de las grandes petroleras. Según un análisis de Citi, la mayoría paga más de la mitad de sus flujos de caja a los inversores en dividendos y recompras. A partir de ahora, tendrán mucho menos con lo que jugar. Es cierto que el grupo en su conjunto sale de esta bonanza petrolera con unos balances sólidos. Pero apalancarse para financiar recompras sería difícil de vender.

Las grandes petroleras necesitan una nueva historia que contar a los inversores. El problema es menos grave para estas empresas, principalmente en EEUU, a las que les quedan grandes oportunidades en su negocio principal. En el caso de Exxon, es útil poder señalar los beneficios de la consolidación del *shale* o el crecimiento de los nuevos recursos.

Pero en Europa, donde se está invirtiendo más capital en empresas con bajas emisiones de carbono y en la transición energética, el reto de convencer a los inversores de que tienen un futuro rentable es aún más acuciante.

Jerome Powel se enfrenta a una decisión histórica

REUNIÓN CLAVE DE LA FED/ El éxito del presidente de la Reserva Federal dependerá de la rapidez con la que logre llevar la política monetaria a un terreno neutral.

Colby Smith

Jerome Powell explicó lo que está en juego para la economía estadounidense hace tres meses, cuando la Reserva Federal avanzaba hacia su primer recorte de tipos de interés desde la pandemia.

"Es una decisión trascendental", reconoció el presidente de la Fed ante la prensa cuando se le preguntó sobre el ritmo de flexibilización en junio, y añadió: "queremos hacerlo bien".

Después de que las dudas sobre la inflación dieran paso a los temores sobre el mercado laboral, la Fed se encamina a la primera de una serie de esperadas rebajas de los tipos de interés que podría anunciar en la reunión de esta semana. Esto supondrá un alivio para los estadounidenses después de más de un año de mantener el precio de los préstamos en un máximo de 23 años del 5,25-5,5%. "Con toda probabilidad, este es el comienzo de un ciclo de relajación que llegará muy lejos y, según ese criterio, esta es una reunión bastante trascendental", aseguró Alan Blinder, que fue vicepresidente de la Fed a principios de la década de 1990 bajo el mando de Alan Greenspan.

Para Powell, la capacidad de la Fed de evitar un empeoramiento de los datos del mercado laboral y lograr un "aterrizaje suave" será fundamental para pulir su legado de navegar por el sistema financiero global a través de la mayor contracción desde la Gran Depresión y la peor crisis de inflación en décadas.

Los historiadores recuerdan la acción de la Fed bajo el mando de Greenspan como una de las más exitosas del banco central para reducir la inflación sin causar una recesión.

"Fue entonces cuando Greenspan se convirtió en un *dios*, pero fue fácil en comparación con la situación actual", reconoce Blinder sobre el liderazgo actual de la Fed, que ha tenido que sortear una pandemia, la guerra en Ucrania y unos datos de inflación mucho peores. "Si Powell logra un aterrizaje suave, pasará al Salón de la Fama de la Reserva Federal", sentencia.

El éxito de la Fed podría depender en gran medida de la rapidez con la que lleve a la política monetaria a un terreno más "neutral" que no reprima ni estimule el crecimiento. Si la relajación es demasiado rápida, el banco central corre el riesgo de que la inflación elevada persista. Si es demasiado lenta, corre el riesgo de infligir daños económicos no deseados.

Jerome Powell, presidente de la Fed.

También están en juego las ganancias históricas de los trabajadores acumuladas tras la pandemia, así como un posible impacto en las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre, que dan a Kamala Harris y Donald Trump un empate en las encuestas.

Encontrar el equilibrio adecuado es lo más importante para las autoridades monetarias. Su primera decisión se conocerá el miércoles, sobre si optar por un recorte de un cuarto de punto o introducir una rebaja de medio punto.

Los mercados de futuros no descartan ninguno de los dos resultados.

Desde la última reunión de la Fed en julio, cuando varios responsables de la política monetaria consideraron que un recorte de tasas era "plausible", los datos han sido mixtos. La inflación ha retrocedido, pero en cierto modo persiste. Tras un débil informe de empleo en julio, el crecimiento mensual se aceleró en agosto, ya que la tasa de desempleo retrocedió ligeramente. En

El movimiento es trascendental tras permanecer los tipos en máximos de 23 años más de un año

este contexto, más del 90% de los economistas encuestados en el último sondeo de FT Chicago Booth pensaban que el miércoles la Fed actuaría de forma gradual, con una reducción de un cuarto de punto, lo que significaría un aterrizaje suave.

"La comunicación va a ser fundamental aquí", sostiene William English, profesor de Yale y exdirector de la división de asuntos monetarios de la Fed. En su opinión, esta será "tan importante como la decisión que tomen en términos del tamaño de la rebaja".

Ellen Meade, asesora principal de la junta de gobernadores de la Fed hasta 2021, advirtió de que es probable que ninguna de las opciones tenga un apoyo unánime, como lo han tenido la mayoría de las decisiones anteriores de Powell.

La decisión sobre los tipos también estará acompañada de un conjunto de proyecciones económicas y un "diagrama de puntos" actualizado que agrega las previsiones individuales de los funcionarios para la tasa de política monetaria.

Si la Fed comienza con un recorte de medio punto, los economistas esperan que la gráfica muestre una reducción completa de un punto porcentual en el año, lo que sugiere dos recortes más de un cuarto de punto en todas las reuniones restantes.

Una rebaja de un cuarto de punto puede limitar las proyecciones a 0,75 puntos durante ese mismo período, o correr el riesgo de suscitar preguntas sobre por qué las autoridades no han comenzado introduciendo un ajuste mayor.

EEUU celebrará las elecciones presidenciales en noviembre, solo siete semanas después de la decisión que se tome la Fed en septiembre. "El otoño en un año electoral estadounidense siempre entraña riesgos para la Fed y para todas las agencias del Gobierno", advierte Patrick McHenry, presidente republicano del Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

La Fed busca mantenerse alejada de la política y, como ha insistido Powell, el banco central toma sus decisiones basándose únicamente en "los datos, las perspectivas y el balance de riesgos".

Pero Trump ya advirtió a la Fed que no baje los tipos antes de las elecciones, una opinión de la que algunos republicanos se han distanciado.

II EDICIÓN

Expansión

GREEN WORLD

& SUSTAINABILITY

El gran evento de la economía sostenible reunirá a los líderes de la transformación verde. Financiación, descarbonización, economía circular, renovables, gobernanza, estrategias empresariales sostenibles y nuevos proyectos.

25 y 26 Sep

EUROSTARS MADRID TOWER
P.º de la Castellana, 259 B, Madrid
Salón Barcelona

www.greenworldexpansion.com #GreenWorldEXP

Expansión

ECONOMÍA / POLÍTICA

Las barreras autonómicas a las empresas arrebatan 35.000 millones al PIB

EL COSTE DE LA FRAGMENTACIÓN NORMATIVA/ Cuerpo cita mañana a CCAA y ayuntamientos para tratar de impulsar un régimen de actividad común que garantice una auténtica unidad de mercado y que podría elevar un 3% el crecimiento económico

Juande Portillo, Madrid

La ausencia de un verdadero mercado común interior en España, sumida en 17 marcos regulatorios para la actividad empresarial como consecuencia de la heterogénea avalancha normativa producida en cada autonomía, resta cerca de un 3% de crecimiento al PIB español, según coinciden en señalar diferentes estudios públicos y privados. Aprovechando la renovada apuesta desde Bruselas por reforzar el Mercado Único europeo, el Ministerio de Economía ha convocado para mañana a comunidades autónomas y ayuntamientos a un cónclave en el que busca impulsar un régimen de actividad única para todas las regiones españolas, unificando los requisitos a las empresa para que operen indistintamente en todos los territorios, lo que podría potenciar el crecimiento económico del país en unos 35.000 millones de euros.

"El cumplimiento de cargas administrativas derivadas de esta fragmentación normativa supone costes para las empresas de entre el 1,5% y el 2,5% del PIB, mientras que la liberación de estos recursos y la mejora del marco regulatorio que se deriva de una reducción de la fragmentación normativa supondría un impulso sobre el crecimiento económico a largo plazo de entre el 1,5% y el 3% del PIB", estimaba en uno de sus últimos análisis de coyuntura económica el Instituto de Estudios Económicos (IEE), el servicio de estudios de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE). "En términos monetarios, podemos estar hablando de un impacto total de unos 35.000 millones de euros más de PIB a largo plazo", incidía el *think tank* en su último informe específico sobre la unidad de mercado.

El Instituto de Estudios Económicos, que preside Iñigo Fernández de Mesa y tiene a Gregorio Izquierdo de director general, explica que "la fragmentación del mercado interior" español emana de un "marco legislativo excesivamente complejo, con los consiguientes perjuicios y costes para el tejido empresarial y la actividad económica". Una "inflación normativa", define, que achaca principalmente a "la potestad legislativa de las comunidades autónomas, cuya normativa ya supone el 70% del volumen total de normas". La consecuencia, denuncia, es que "la fragmentación normativa genera sobrecostes para las empresas, obligando a estas a dedicar un importante volumen de recursos a entender y cumplir toda esta regulación", generando una "pérdida de competitividad y de productividad para las empresas y para el conjunto de la economía".

La propia Comisión Europea ha venido conminando a España a abordar este problema. "El carácter restrictivo y fragmentado de la regulación en España impide a las empresas aprovechar las economías de escala", "desincentiva la inversión" y genera "barreras de entrada", señalaba en su informe específico sobre España de 2019, en el que abogaba por reducir ciertas "restricciones operativas, como horarios de apertura de los comercios y periodos de rebajas".

La Comisión Europea es, precisamente, uno de los organismos que estima que la plena unidad de mercado español podría incrementar un 3% su PIB a largo plazo, en línea con otros análisis que cifran el potencial de mejora entre los 20.000 y los 40.000 millones, publicados en las revistas ministeriales de Información Comercial Española o Copenhague Economics.

Los problemas son especialmente acuciantes para las pequeñas y medianas empresas del país, como viene señalando la patronal Cepyme en su informe anual de Crecimiento Empresarial. "Hay amplias diferencias entre las distintas comunidades autónomas en el número de trámites y costes necesarios para la creación de una sociedad limitada", destacaba en una de las últimas ediciones, en la que señalaba que de los siete trámites de Madrid o Sevilla se saltaba a una docena en Pamplona, lo que podía demorar el proceso entre las 14 y las 30 jornadas laborales, mientras que los costes podían llegar a duplicarse entre territorios (oscilando entre 900 y 1.700 euros en 2015, ilustraba).

A partir de ahí, la propia CEOE declara que ve con buenos ojos todo lo que suponga nuevos avances hacia la unidad de mercado, si bien prefieren no hacer valoraciones específicas sobre los planes del Ministerio de Economía hasta que el grupo de trabajo que aspira a formar con comunidades autónomas y municipios comience a trabajar en mejoras concretas.

De momento, el Ministerio de Economía se ha limitado a convocar a las consejerías de Economía de todas las comunidades autónomas y a la Federación Española de Municipios y Provincias (FEMP) a una conferencia sectorial que incluye en su orden del día el punto *Nuevas líneas de actuación económica. Identificación de barreras.*

El propio ministro del ramo, Carlos Cuerpo, anticipaba la semana pasada que su objetivo es promover la creación de una suerte de régimen 18º común a las 17 comunidades autónomas (en línea con el 28º régimen propuesto por el exministro italiano Enrico Letta para los Veintisiete) que unifique los requisitos para la actividad empresarial en toda España.

Editorial / Página 2

El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo.

Desde Bruselas al servicio de estudios de CEOE abogan por reducir burocracia y unificar licencias

Del 18º régimen para las 17 CCAA al 28º de los Veintisiete

En su informe para la Comisión Europea sobre el futuro del Mercado Único, el ex primer ministro italiano Enrico Letta defendía la creación de un marco mercantil común para los Veintisiete socios comunitarios que supondría "proporcionar a las empresas un régimen 28º para operar dentro del Mercado Único" que "superaría directamente el mosaico actual de regulaciones nacionales, actuando como una herramienta clave para liberar todo el potencial de la [illegible] Unión Europea". La premisa inspiró al ministro de Economía español, Carlos Cuerpo, que como paso previo aspira a crear en España una suerte de régimen 18º común para las 17 comunidades autónomas, que permita derribar las barreras existentes y facilitar que las empresas puedan operar indistintamente en los distintos territorios. Un plan similar ya fue impulsado hace más de 10 años por uno de sus antecesores en el cargo, Luis de Guindos, en la Ley de [illegible] Mercado, tumbada por los [illegible] autonómica de invasión de competencias. Cuerpo busca ahora un plan de consenso que no ponga en entredicho las competencias regionales para tratar de hacer efectiva la iniciativa. En este sentido, destaca el hecho de que el gobierno de la Comunidad de Madrid de Isabel Díaz Ayuso, que suele chocar frontalmente con los planes del Ejecutivo central, ya impulsara en su territorio una medida similar, la Ley de Mercado Abierto, que permite a las compañías comenzar a operar en la región con las licencias que obtuvieran ya en otras autonomías. Cuerpo presenta su plan como un primer paso hacia la unidad de mercado ibérica, con Portugal, y la posterior unificación de toda la UE.

Los trámites para establecer una sociedad y su coste se duplican de una región a otra

El precio del alquiler acelera pese a estar próximo a su récord histórico

MERCADO INMOBILIARIO/ En el último año arrendar una vivienda se ha encarecido un 9,3%, lo que supone el mayor incremento en 18 meses, aun con dos retrocesos mensuales registrados en julio y agosto

Carlos Polanco, Madrid

El acceso a la vivienda se encuentra ya entre las principales preocupaciones de los españoles, ya sea tanto para aquellos que están haciendo cuentas para comprar una vivienda o para los que lo que quieren (o que lo único que pueden) es buscar un nuevo inmueble para alquilar. Hay motivos para ello, porque los precios no aflojan, sino todo lo contrario. Así lo asevera el portal inmobiliario Fotocasa, que en su último informe recoge el mayor incremento interanual del precio del alquiler en el último año y medio: en agosto, los alquileres se encarecieron un 9,3% interanual, hasta situarse en los 12,40 euros por metro cuadrado.

Es cierto que en julio y agosto se han producido leves caídas intermensuales que han alejado al precio medio del metro cuadrado de su máximo histórico, los 12,65 euros de junio, pero, en cualquier caso, el metro cuadrado sigue muy cerca de su precio más alto de siempre. Con todo, las alzas de precios aceleran, sin un horizonte claro que permita vislumbrar un respiro. Todo lo contrario, pues parece que el alquiler seguirá imparable en el corto plazo.

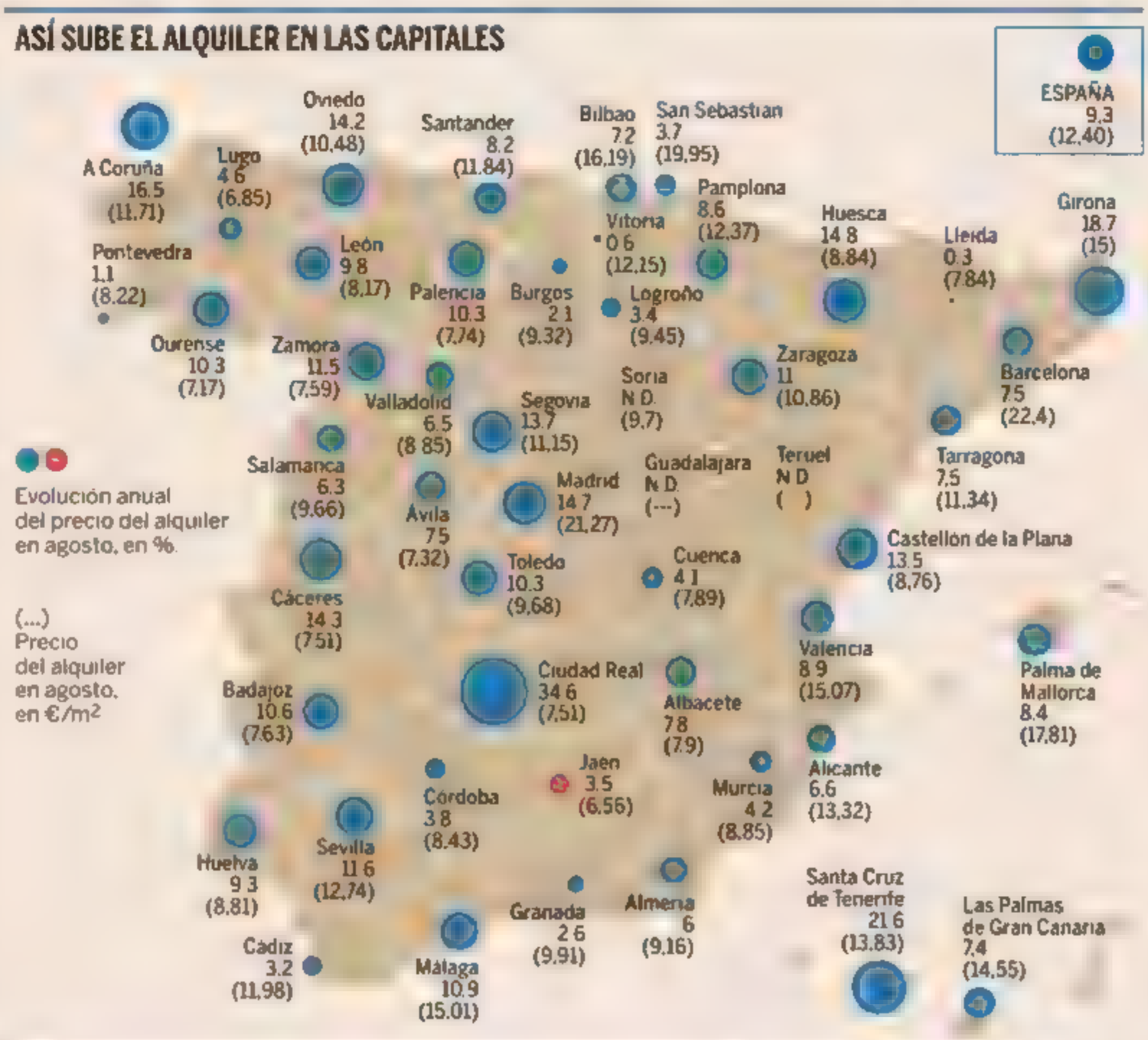
Para que se produzcan estos incrementos de precio lo que está ocurriendo es una persistencia de la demanda, que, eso sí, por sí sola no es suficiente para explicar la situación del mercado inmobiliario español. A ella la acompaña la inusualmente baja oferta, que se explica por un pobre ritmo promotor en los últimos años y, sobre todo, por la regularización del mercado a través de medidas como la Ley de Vivienda, que ha provocado que muchos propietarios no vean incentivos para tener su vivienda en el mercado de alquiler.

Como subraya María Matos, responsable de estudios de Fotocasa, "el precio del alquiler se mantiene en niveles máximos en prácticamente todo el país y el coste promedio ya supera los 1.000 euros mensuales. Tras dos años consecutivos de incrementos significativos y la mayor aceleración registrada, el precio del alquiler está en su punto más alto". Al respecto de la tirantez entre la oferta y la demanda, Matos apunta al "incremento de los flujos migratorios, el aumento del peso de los estudiantes universitarios, la imposibilidad de comprar de un 43% de inquilinos y debido a que es la principal solución habitacional y vía de acceso a la vivienda".

Las capitales de provincia son clara muestra de la tendencia alcista de los precios. Las mayores subidas se dieron en Ciudad Real (34,6%), Santa Cruz de Tenerife (21,6%), Girona (18,7%), A Coruña (16,5%), Huesca (14,8%) o Madrid (14,7%). Mientras, en medio de este huracán de subidas, hay solo una capital más barata que hace un año: se trata de Jaén, cuyo precio ha descendido un 3,5%.

Tras estos incrementos, las capitales más caras son Barcelona y Madrid, con 22,40 y 21,27 euros por metro cuadrado, respectivamente. Les siguen San Sebastián (19,95 euros), Palma de Mallorca (17,81) y Bilbao (16,19).

ASÍ SUBE EL ALQUILER EN LAS CAPITALES



Expansión — Fuente: Fotocasa

Madrid, primera región de 20 euros el metro cuadrado

Los precios en las capitales de provincia son muy representativos de la realidad inmobiliaria de España ya que, al fin y al cabo, un tercio de la población del país vive en ellas. Pero también es interesante quitar el zoom y analizar la evolución de los precios de la vivienda a nivel regional. ¿Por qué? Porque los precios del alquiler han experimentado una subida abrupta en los últimos años, lo que ha provocado que el número de personas que se plantean alejarse de las capitales para hacer frente a un alquiler inferior también se haya incrementado. Todas las comunidades autónomas son más caras que hace un año, con Madrid a la cabeza de los incrementos, gracias a su subida interanual del 18,5% en agosto. Con ella, se convierte en la primera comunidad autónoma en la que el precio medio del alquiler supera los 20 euros por metro cuadrado (20,03, concretamente). Que sea la más cara es lógico si tenemos en cuenta que la capital es uno de los principales polos de creación de empleo en el país, pero también que se trata de una de las regiones de España con menor superficie y, pese a ello, con mayor población. Por comparar, en Cataluña la subida ha sido del 6,2% y el precio llega a los 16,86 euros por metro cuadrado. Tras el de la Comunidad de Madrid el mayor incremento es el de Asturias, que se anota una subida del 14,9%, hasta los 10,47 euros por metro cuadrado, y le siguen Galicia (13,5% y 9,60 euros por metro) y Extremadura (11,8% y 6,64 euros). Estas dos últimas, si bien son dos de las regiones más baratas, han subido abruptamente.

En estudio proyectos para 17.000 viviendas con aval del ICO

C. P. Madrid

El Gobierno ha identificado la falta de promoción de vivienda como una de las grandes fallas del mercado inmobiliario español. Para tratar de hacerle frente, el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana y la cartera de Economía suscribieron en julio una serie de acuerdos para movilizar 6.000 millones de euros a través del Instituto Oficial de Crédito (ICO) destinados a préstamos y avales para promotores públicos y privados de vivienda. Ayer, la ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, anunció que la iniciativa ha captado cierto interés por parte de estos promotores, hasta tal punto de que, en la actualidad, el ICO está analizando 57 proyectos que tienen un valor de 1.400 millones de euros y que, de recibir la luz verde, se materializarían en forma de 17.000 viviendas, si bien no dio detalles sobre dónde estarían situadas. Lo avanzó en Málaga, durante la inauguración del IV Congreso Nacional de Vivienda, organizado por la Asociación de Promotores y Constructores de España (APCE).

En concreto, esta línea se divide en dos partidas principales. Una de 4.000 millones formada por préstamos a promotores, ya sean públicos o privados, para "proyectos que incrementen el parque de vivienda en alquiler social o precio asequible energéticamente eficiente vía obra nueva o rehabilitación, y que también incluye la financiación para la compra de suelo o del edificio". De ellos, la mitad la aportaría el ICO y la otra mitad todas aquellas entidades financieras que deseen adherirse al plan. La segunda partida, con los 2.000 millones restantes, es "una línea de avales para la cobertura por cuenta del Estado de la financiación para incrementar el parque de vivienda en alquiler social o a precio asequible, así como para mejorar el ya existente".

Además, Rodríguez volvió a pedir entendimiento entre los distintos grupos políticos para aprobar y tramitar una Ley de Suelo que en teoría evitaría la paralización de proyectos por fallos menores, lo que permitiría construir más. Defendió que, con el texto propuesto por el Gobierno, la ley es "útil, necesaria y técnicamente muy buena".

Sánchez, CEOE y sindicatos firmarán esta semana el acuerdo de pensiones

La pensión será compatible con el salario, de forma gradual, para quienes sigan activos

DIÁLOGO SOCIAL / El presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, firmará un acuerdo con Sánchez en La Moncloa, por primera vez desde que estallasen los enfrentamientos de Gobierno con los empresarios

M.Valverde. Madrid

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, firmará esta semana con las patronales CEOE y Cepyme, y los sindicatos CCOO y UGT, el último acuerdo sobre la reforma de las pensiones que cerraron el pasado 31 de julio el Ejecutivo y los agentes sociales. Exactamente es el pacto que, de forma gradual, hará compatible el salario con la cuantía de la pensión a todos aquellos que sigan trabajando tras cumplir la edad de jubilación. También reforma el retiro parcial y el contrato de relevo del jubilado en las empresas.

Sánchez anunció la firma del acuerdo con los agentes sociales, "para facilitar el acceso a una pensión digna para miles de ciudadanos", en la reunión que mantuvo ayer, en el Congreso de los Diputados, con el grupo parlamentario socialista de las dos cámaras. Con ello, el presidente mostró un ejemplo de la acción del Gobierno, "para beneficiar a los ciudadanos", frente a las críticas del Partido Popular de que el Ejecutivo no puede hacer nada, porque su posición parlamentaria es muy débil. El PP considera que Sánchez debería convocar ya elecciones generales.

Sin embargo, el presidente proclamó a los parlamentarios socialistas: "Os anuncio que esta misma semana vamos a firmar un importante acuerdo, que es clave [para el sistema de pensiones] con la patronal y con los sindicatos, que va a facilitar el acceso a una pensión digna a miles de ciudadanos y de ciudadanas".

Precisamente, la ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz, indicó ayer que espera que las diferentes medidas que recoge el acuerdo obtengan "luz verde" en el Congreso de los Diputados, a pesar de las críticas que el pacto recibe de los partidos de la oposición, dentro del Pacto de Toledo. Básicamente, porque recelan de que el Gobierno presente un acuerdo sobre las pensiones, antes de discutirlo en el Parlamento.

En busca de una fecha

Sánchez no concretó el día exacto de la firma del acuerdo sobre las pensiones, por la falta de fechas de los dirigentes de la patronal, Antonio Garamendi, de la CEOE, y Gerardo Cuerva, de Cepyme, y de los sindicatos, José María Álvarez, de UGT y de CCOO, Unai Sordo. Precisamente, la ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz, comparece mañana miércoles en el pleno del Congreso para hablar del envejecimiento y de la crisis de la inmigración.

Es importante destacar también que sería el primer gran pacto que firman los empresarios con el presidente del Gobierno, en el Palacio de La Moncloa, tras sus enfrentamientos de los últimos años. Tras las protestas de los empresarios por las críticas recibidas del Ejecutivo ante el incremento de los beneficios frente a la moderación de los salarios. CEOE y Cepyme también se han enfrentado con el Gobierno por la profusión de anuncios normativos que tiene este, sin consultar al sector privado, a pesar de suponer una injerencia en el funcionamiento de las empresas. Sobre todo, por parte de la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz.

De izquierda a derecha, los líderes de UGT, Pepe Álvarez, de la CEOE, Antonio Garamendi, la ministra de la Seguridad Social, Elma Saiz; el líder de CCOO, Unai Sordo y el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva.

Por ejemplo, sobre la reforma del subsidio por desempleo, que acabó negociando con los agentes sociales, y que CEOE no firmó. O también, sobre la reducción de la jornada laboral, por ley, desde las 40 a las 37,5 horas semanales, sin reducción del salario. Esta es una cuestión que ahora está discutiendo el Ministerio de Trabajo con los agentes sociales, y que, hasta ahora, los empresarios han rechazado. En principio, el jueves debería celebrarse una nueva reunión para que CEOE y Cepyme contesten a la última oferta que les ha hecho el Gobierno: bonificar las cotizaciones sociales de los contratos indefinidos que generen las pymes, como consecuencia de la reducción de la jornada laboral. Es decir, de las personas que pueden cubrir el horario que ya no harán los empleados que ya están en la empresa con una rebaja del tiempo de trabajo.

Otros anuncios de Díaz que han molestado a los empresarios son, por ejemplo, los más recientes sobre el encarecimiento del despido o la regulación por ley de la subida del salario mínimo interprofesional, hasta el 60% del salario medio.

En todo caso, algunas de las medidas más importantes del acuerdo que firmaron el Gobierno, la patronal y los sindicatos el 31 de julio son las siguientes: el acuerdo regula nuevos incentivos para demorar la jubilación después de cumplir la edad legal para hacerlo. Por primera vez en la historia, los asalariados que se mantengan activos tras cumplir la edad de jubilación podrán hacer compatible la pensión con la retribución laboral, de forma gradual. En función del tiempo transcurrido el salario podrá ser compatible con una horquilla comprendida entre el 45% y el 100% de la pensión. En este último caso, si se trabajan cinco o más años después de cumplir la edad de jubilación. Además, todos los porcentajes señalados más arriba aumentarán un 5% adicional por cada 12 meses de actividad ininterrumpida.

El Gobierno también adelanta a los 62 años la posibilidad de acceder a la jubilación parcial, en función de la carrera de cotización, y con el correspondiente trabajador de relevo. En un período transitorio, la cotización de la empresa y del jubilado parcial será en los siguientes términos: en 2025, del 40% de la base de cotización; del 50%, en 2026, y del 60%, en 2027. Finalmente, del 70% en 2028, y del 80%, en 2029. El trabajador relevista tendrá que tener un contrato indefinido y a tiempo completo. Y deberá mantenerse así hasta los dos años posteriores a la salida del empleado que se jubila. La base de cotización –el salario– del empleado que hará el relevo tendrá que ser de al menos el 65% de la base del trabajador que se va a jubilar.

Los pisos turísticos reclaman 1.000 millones a Cataluña

David Casals. Barcelona

Los propietarios y gestores de pisos turísticos dejaron claro ayer que no se quedarán de brazos cruzados ante la voluntad del alcalde de Barcelona, Jaume Collboni, de retirar todas las licencias a finales de 2028. Su ofensiva continúa, y transcurre en los tribunales, puesto que no hay ningún tipo de contacto a nivel político.

"El Ayuntamiento no quiere sentarse a dialogar con nosotros, no nos ha recibido desde hace más de un año", aseguraron Enrique Alcántara, presidente de la patronal de pisos turísticos barcelonesa Apartur, y su directora general, Marian Muro, en rueda de prensa.

Más de 1.500 negocios y 25 empresas gestoras han reclamado por responsabilidad patrimonial a la Generalitat, que es la administración que a finales de 2023 promovió un decreto que permitía a Barcelona y todos los ayuntamientos que así lo deseen revocar de forma automática sus permisos.

"Expropiación forzosa"

El fin automático de todas las licencias es una "expropiación forzosa", en palabras de Muro, por lo que los establecimientos exigen al Govern que les abone 1.000 millones de euros. La cifra podría incrementarse, ya que el plazo para recurrir expira a principios de noviembre y en la ciudad hay 10.101 licencias.

Según Alcántara, los permisos que tenían no contaban con ninguna fecha de caducidad y además, fueron otorgados por el propio Ayuntamiento. El importe que solicitan lo han calculado en base a los gastos de los últimos cinco años y los beneficios que obtendrían de continuar con su actividad.

Ofensiva judicial ante la retirada de licencias anunciada por el Ayuntamiento de Barcelona

Además, desde Apartur recuerdan que tanto la legislación comunitaria como la europea establecen que siempre tiene que existir el derecho de indemnización, y que las compensaciones por la pérdida de un activo que cambia sus usos deben ser siempre económicas.

Los pisos turísticos también han recurrido el decreto autonómico ante el Tribunal Constitucional, y su impugnación ha sido admitida a trámite. También acudirán ante la justicia europea.

Apartur hizo un llamamiento al nuevo Govern de Salvador Illa a reformar la normativa, aunque en este punto, Collboni –del mismo partido que el president– ya ha pedido al Ejecutivo autonómico que la mantenga sin ningún tipo de cambio.

45% de la oferta

Según la patronal, el fin de los apartamentos turísticos sería perjudicial para la economía barcelonesa. "Representamos el 45% de la oferta de alojamientos existente", aseguró Muro. La patronal también recuerda que la Autoridad Catalana de la Competencia (ACCO), un organismo consultivo pero cuyos informes no son vinculantes, emitió una resolución crítica con el decreto de la Generalitat.

Por otra parte, la portavoz del Govern y consellera de Territorio, Silvia Paneque (PSC), abrió la puerta a regular los alquileres de temporada para limitar la duración de este tipo de contratos a un máximo de seis meses. La nueva normativa también permitiría "equiparar" este tipo de contratos al arrendamiento ordinario.

Díaz pide mayor castigo a herencias y riqueza para apoyar el Presupuesto

Pide contratos de alquiler indefinidos y no dar ayudas a las CCAA que no apliquen la ley de vivienda

REIVINDICACIONES/ Sumar pone sobre la mesa sus exigencias para las Cuentas de 2025: elevar la presión tributaria sobre los patrimonios y las rentas más altas y prohibir la compra de vivienda para "especular"

J.Díaz. Madrid

Yolanda Díaz hizo ayer la puesta de largo de las aportaciones, reivindicaciones y exigencias de su plataforma de cara a la negociación de los Presupuestos Generales del Estado (PGE) de 2025 con su socio de coalición, el PSOE de Pedro Sánchez, a quien presionó por partida doble. De un lado, reclamándole que luche por la aprobación de las Cuentas, porque "España no puede ni debe estar a la defensiva; la ciudadanía, el pueblo de la coalición, nos quiere transformando". Y de otro, con un extenso catálogo de medidas fiscales e iniciativas de marcado tinte intervencionista para apoyar el Presupuesto. En un gran acto público, flanqueada por sus cuatro ministros en el Gobierno de coalición (Ernest Urtasun, titular de Cultura, Pablo Bustinduy, de Derechos Sociales; Monica García, de Sanidad, y Sira Rego, de Infancia y Juventud), Díaz avisó a Sánchez de que "cuando un Gobierno progresista no legisla avances sociales relevantes para las clases trabajadoras y las mayorías sociales, con ello no hace sino defraudar y desmovilizar a su electorado, abriendo las puertas a posibles futuros gobiernos de derechas".

Su recetario para evitar eso pasa por una profunda reforma fiscal, que se resume esencialmente en subidas de impuestos casi generalizadas, y por un mayor grado de control e intervención en el mercado de la vivienda, "el principal problema de la ciudadanía". En el ámbito fiscal, Sumar exige a su socio socialista una presión tributaria cada vez mayor sobre "quienes más tienen" para financiar su utopía populista. Así, ayer puso sobre el tapete la creación de un tramo adicional en el IRPF para las rentas del trabajo superiores a 150.000 euros, al tiempo que instó a elevar progresivamente la tributación de las rentas del capital con el objetivo de equipararla gradualmente con la de las rentas del trabajo. Además, plantea un impuesto de nuevo cuño, también llamado de "solidaridad", para las herencias que superen el millón de euros (excluida la vivienda habitual), al tiempo que reclama ampliar el alcance del tributo a las grandes fortunas, de modo que se aplique a los patrimonios de a partir de un millón de euros, en lugar de los 3 millones actuales.

La líder de Sumar, Yolanda Díaz, ayer durante la presentación de sus propuestas para los Presupuestos.

Impuestos permanentes

A esta larga lista de deberes fiscales para el Gobierno se añade hacer permanentes los impuestazos a la banca y las energéticas sin suavizarlos vía bonificaciones por inversiones sostenibles, como parece ser la intención del ala socialista del Gobierno, según destizó ayer la propia Yolanda Díaz; acabar con los "privilegios" de la sicav fijando un techo a la concentración de capital, y también de las Socimis recortando sus bonificaciones fiscales. O modificar el Impuesto de Bienes Inmuebles (IBI) para que, además de que lo pague la Iglesia, se haga "progresivo" y "pueda escalarse según la riqueza", con el fin de incrementar en 2.000 millones los ingresos por este tributo municipal, que actualmente rondan los 14.500 millones en todo el territorio. Sin olvidar la introducción de un gravamen para las grandes cadenas de distribución que penalice y corrija comportamientos "abusivos y anticompetitivos", aplicar el IVA a la educación y los seguros sanitarios privados, o fijar gravámenes a aviones privados, yates y coches considerados de lujo.

Para compensar el hachazo fiscal que ha plasmado en blanco sobre negro, Sumar propone rebajar otros impuestos que "son a veces profundamente injustos", como el IVA de las peluquerías, la electricidad, los pañales, los productos sin gluten, o el veterinario, porque "en España hay nueve millones de personas que tienen mascotas, es un país que tiene compromiso con los animales", dijo Yolanda Díaz, quien, en un guiño a ese "pueblo de la coalición" al que lanzó referencia, pide una prestación universal por crianza de 200 euros mensuales hasta los 18 años, ampliar de 16 a 20 semanas el permiso por nacimiento y que de las ocho semanas de permiso para el cuidado de los hijos, al menos cuatro sean retribuidas, porque "decidir tener una familia en nuestro país no puede ser un privilegio", argumentó la líder de Sumar.

Intervención en vivienda

En paralelo a la ofensiva fiscal, en materia de vivienda Sumar exige a su socio socialista medidas tan controvertidas como prohibir temporalmente la compra en zonas tensionadas si no es para vivienda habitual o alquiler asequible, so pretexto de acabar con la especulación, o que los contratos de alquiler sean por defecto indefinidos, a semejanza de los contratos laborales. A ello se añade topar el precio de los arrendamientos en esas zonas tensionadas, limitándolos al 30% de la renta de los hogares que alquilan.

Su hoja de ruta va aún más allá y plantea castigar sin ayudas públicas para vivienda a aquellas CCAA díscolas que no apliquen la Ley en dichas zonas en tensión, en referencia fundamentalmente a las autonomías gobernadas por el PP, al tiempo que aboga por un régimen sancionador para las que incumplan la norma.

A este cóctel se suma incrementar hasta el 21% el IVA de los pisos turísticos y que tanto en el IRPF como en Sociedades se suprima en el cálculo de sus rendimientos la deducibilidad de los gastos financieros. Sin olvidar que el Congreso debatirá hoy la admisión a trámite de una proposición de ley de Sumar, ERC, Bildu, BNG y Podemos, apoyada por el PSOE, para limitar a seis meses los alquileres de temporada.

Editorial Página 2

Cataluña abre la puerta a regresar a los mercados y pide "estabilidad" para que vuelvan empresas

David Casals. Barcelona

La Generalitat de Salvador Illa (PSC) quiere que Cataluña vuelva a ser la autonomía que más contribuya al PIB. Al mismo tiempo, le gustaría volver a financiarse en los mercados y también consideró que la "estabilidad económica y jurídica" harán posible que puedan regresar algunas de las más de 5.000 empresas que trasladaron su sede social a otra comunidad durante el *proces*.

Así lo afirmó la nueva consellera de Economía, Alícia Romero, en su primera comparecencia en el Parlament. Destacó que, en cualquier caso, las empresas son "libres" para decidir lo que consideren oportuno y que más allá de poner fin a la inestabilidad, no se hará "nada en especial".

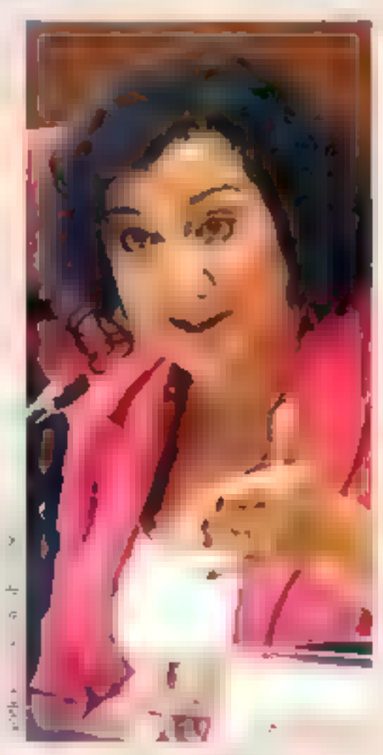
En el cargo desde hace poco más de un mes, Romero se mostró rotunda a la hora de proclamar que la economía catalana "necesita recuperar el vigor de otras épocas" para que vuelva a ser la comunidad que más contribuya al PIB. Es un objetivo que quiere alcanzar "sin ir contra nadie", y con un "modelo diferente" al de Madrid, preciso. "No promoveremos una fiscalidad a la baja, ni ventajas por tener la capitalidad", dijo.

Sobre impuestos, vio necesario acometer "ajustes" en algunos recargos propios y cedidos ante las demandas de los agentes empresariales en aquellos casos donde se han producido grandes cambios en relación a las circunstancias por las que fueron creados.

La consellera Alícia Romero quiere que vuelva a ser la comunidad que más contribuya al PIB

Sobre una eventual emisión de bonos, la condicionó a la nueva financiación y a la asunción por parte del Estado de 15.000 millones de euros de deuda autonómica que ahora están en manos del Fondo de Liquidez Autonómica (FLA). Es una de las demandas que ERC consiguió el pasado otoño a cambio de votar a favor de la investidura del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, y que está pendiente de concreción.

ERC y Junts arremetieron contra Romero por no hablar explícitamente de "cupo" y "concierto" a la hora de definir la nueva financiación. Sí que dijo que será "bilateral". Según ERC, el concierto fue un compromiso que adoptaron los socialistas a cambio de apoyar la llegada de Illa en el Parlament, por lo que si no se alcanza, podría acabar retirando su apoyo al PSC.



La nueva consellera de Economía, Alícia Romero (PSC).

La ira, el miedo y la mentira capitalizan el debate político

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

Vamos a peor. El debate político se adentra cada día en un terreno tóxico en el que es imposible cualquier tipo de diálogo y, mucho menos, de consenso. Lamentablemente, no sucede solo en España; pero nuestro país ha entrado en un bucle de ira, miedo y mentiras utilizados por los principales líderes para atacar a sus contrincantes, convertidos en enemigos. Las redes sociales han conseguido trasladar al debate político su espantoso estilo de 140 caracteres ofensivos y mentirosos.

El inicio del nuevo curso político no ha hecho más que confirmar el estilo burdo y faltón de los principales partidos políticos. Los líderes solo buscan el aplauso de sus seguidores en unas formaciones en las que primo el miedo a perder sus puestos por encima de la conversación y las propuestas. Y las indicaciones que vienen de arriba son muy claras: atacar al contrario sin piedad; si no hay razones objetivas, se retuerce la verdad o se utilizan mentiras para desacreditarlos. Lo único importante es dar la apariencia de victoria en un modelo político en el que el marketing ha desbancado a los resultados.

La diputada de Podemos, Martina Velarde, socia teórica del gobierno de coalición progresista, declaraba la semana pasada que "Pedro Sánchez ha entrado en un bucle infinito de cosas de no se materializan". Una buena definición de la forma de gobernar del secretario general del PSOE: pacta con sus aliados lo que haga falta a cambio de sus votos, pero luego no puede cumplir sus compromisos, unas veces porque exceden la legalidad y otras, sencillamente porque nunca pensó en llevarlos a buen término.

Si siguen perdiendo votaciones, en el PSOE ya piensan en primavera para convocar elecciones

También Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda del Gobierno y líder de Sumar, ha dicho este fin de semana que "gobernar no es resistir, sino transformar". El problema es que el trampantojo que forman los socios y aliados de Sánchez, le obligan a dar volantazos casi a diario y aunque sea un maestro en el regate corto, el tiempo le está poniendo en evidencia.

No se rinde

Pero el presidente no se rinde. Cuanto más arrinconado está, más se crece con el castigo, como un auténtico Miura. Ayer reunió a los diputados y senadores del PSOE y les arengó sobre las buenas perspectivas de seguir gobernando hasta 2027. Una verdad a medias, porque en La Moncloa ya se trabaja en un plan B en el caso de que sigan perdiendo votaciones en las Cortes (ya llevan 40 en lo que va de legislatura) y sea imposible "gobernar sin el concurso del Parlamento". Lo negarán hasta el último día, pero ya se piensa en convocar elecciones la próxima primavera.

Mientras tanto, el gobierno progresista aprobará hoy un Plan de Acción por la Democracia. Ese el nombre con el que han bautizado su cruzada por la regeneración democrática, en el que pondrán en el punto de mira a la Justicia y la prensa que se sigan resistiendo a apoyar sus políticas. Habrá que esperar a conocer los términos de la propuesta, pero insistir en la lucha contra el fango mientras desde Ferraz se preparan dossieres contra jueces y periodistas es lo más rastrero que puede hacer un político.

Las trincheras han vuelto para quedarse. Y tanto Pedro Sánchez como Alberto Núñez Feijóo parecen estar convencidos de que mantener ese fuego cruzado les puede venir bien en su lucha por el poder. Aunque la realidad es que ese estilo político de la ira, el miedo y las mentiras hace cada vez más difícil la gobernabilidad en España. El catedrático de Derecho Constitucional y exmiembro del TC, Manuel Aragón, decía ayer en un artículo que "recuperar el consenso es el único camino para remontar la situación de deterioro institucional".

El consenso

Pero nadie está dispuesto a recuperar el consenso político. Como mucho, el PSOE y el PP quieren asegurarse votos para sacar adelante propuestas o echar por tierra las del contrario. El consenso real que necesita nuestro país es el de socialistas y populares, que han demostrado con creces que no están dispuestos a acordar prácticamente nada. La renovación del Consejo General del Poder Judicial no ha sido más que un espejismo en medio del enorme desierto político.

Resulta descorazonador asistir a las sesiones parlamentarias, tanto en el Congreso como en el Senado. Dos cámaras que se han convertido en auténticos patios de vecinos, en las que las preguntas se dejan sin respuesta y los debates se convierten peleas de gallos. No se buscan acuerdos o soluciones, sino victorias dialécticas que no conducen a nada.

Además, los titulares del día siguiente son cada vez más diferentes en unos medios de comunicación en los que la polarización supera ya todos los límites. Hace ya mucho tiempo que la prensa deportiva derivó en un periodismo de bufanda en el que muchos de sus profesionales ondeaban sin pudor la de su equipo. Lamentablemente, esa fórmula ha llegado a una parte de los periodistas políticos.

En este disparate en el que se ha convertido la política española, se ha consolidado un nuevo concepto que utilizan todos los partidos cuando toman una decisión discutible, inexplicable o sencillamente impresentable. Los líderes piden a sus seguidores "hacer pedagogía", cuando se sienten acorralados. Lo hace el PSOE cuando aprueba una Ley de Amnistía o entregan la llave de la caja a Cataluña, que un día antes consideraba inconstitucional; o el PP cuando pacta con Vox para poder gobernar en determinadas comunidades autónomas o ayuntamientos o compra su discurso xenófobo sobre la inmigración. La pedagogía de los partidos no es otra cosa que intentar enmascarar el incumplimiento de sus promesas y sus principios.

Europa Press

Pedro Sánchez, ayer en el Congreso de los Diputados.

Sánchez aprueba hoy su plan para el control de los medios

MEDIDAS/ Se obligará a los grupos de prensa a informar sobre sus dueños y sobre las subvenciones públicas que reciben.

J.D. Mas

A mediados de julio, el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, esbozó en el Congreso su "plan de regeneración democrática", supuestamente para "proteger y fortalecer la democracia" luchando contra lo que denominó "la maquina del fango" y de los bulos. Lo hizo en plena efervescencia del proceso judicial abierto contra su esposa, Begoña Gomez, imputada por los presuntos delitos de tráfico de influencias y corrupción en los negocios, causa que en abril le llevó a tomarse una pausa reflexiva de cinco días y a dejar en hibernación el Gobierno y el rumbo del país.

Apenas dos meses después, dicho plan no solo está ultimado, sino que será aprobado hoy por el Consejo de Ministros. Así lo anunció ayer el propio Sánchez en el Congreso ante sus parlamentarios, senadores y eurodiputados, a los que congregó en la Cámara Baja con motivo del nuevo curso político y ante los que defendió que este plan "nos va a ayudar a dotar de más transparencia, de más pluralidad y de mayores garantías a las Cortes Generales, al Senado, al Congreso y a nuestro ecosistema informativo".

Aunque no avanzó detalles sobre el alcance de las medidas, negociadas en las últimas semanas entre PSOE y Sumar, Sánchez ya adelantó en julio que, amparándose en la aplicación del Reglamento Europeo sobre Libertad de Medios de Comunicación, obligará a los grupos de comunicación a informar sobre sus propietarios y si reciben subvenciones públicas. Dentro de este plan para ejercer un mayor control sobre los medios de comunicación con el argumento de hacer frente a la "desinformación" y la "máquina del fango" que, a su juicio, "asedian" a la democracia a través de "tabloides" y "pseudomedios", como el mismo los denominó, Sánchez también modificará la Ley de Publicidad Institucional para "limitar la financiación que las Administraciones Públicas pueden dedicar a los medios de comunicación", de modo "que no haya medios que tengan más financiadores públicos que lectores y asegurar que no haya partidos que compren líneas editoriales con el dinero de los contribuyentes", afirmó en julio pasado.

Planea restringir la financiación pública que podrán recibir los medios de comunicación

La hoja de ruta de Sánchez incluye también medidas para "proteger la independencia editorial y los derechos de los profesionales de los medios; mecanismos de defensa del pluralismo y la competencia para evitar la concentración de medios", así como cambios normativos para "reforzar los derechos al honor y a la rectificación de la ciudadanía".

Sánchez argumentó ayer que su denominado Plan de Acción por la Democracia "emana" de la Constitución, "que defiende el derecho de los ciudadanos a una información veraz", y también de las medidas aprobadas por el Parlamento Europeo y por la propia Comisión Europea, por lo que espera que cuente con el respaldo de "todos los demócratas", añadiendo que no se entendería que la derecha apruebe una cosa en la Eurocámara y luego en el Congreso se vote en contra, en referencia al PP, cuya familia política europea apoyó el Reglamento europeo aprobado en marzo pasado.

El PP anticipó ayer a Sánchez que no respaldará ningún plan que busque "controlar a los medios de comunicación" y vio "llamativo" que el Gobierno lo impulse ahora coincidiendo con la investigación judicial a la esposa del presidente.

ELECCIONES/ AUNQUE EL EXPRESIDENTE ESTA INTENTANDO CAPITALIZAR EL SEGUNDO INTENTO DE ASESINATO QUE SUFRIO EL PASADO FIN DE SEMANA TAN SOLO HA LOGRADO MEJORAR UN PUNTO Y SIGUE POR DETRAS DE KAMALA HARRIS EN LOS SONDEOS

Trump no remonta tras el atentado

ANÁLISIS por Sergio Saiz

"Hay gente en este mundo que hara lo que sea necesario para detenernos. Nunca dejaré de luchar por ti". Pocas horas después de vivir un segundo intento de asesinato el pasado fin de semana mientras jugaba al golf, Donald Trump envió un email a todos sus seguidores y potenciales votantes para capitalizar el momento y resucitar las donaciones a su campaña.

"Nada me detendrá. Nunca me rendire. Siempre te amare por apoyarme. Unidad. Paz". Y el *link* para donar a su campaña, que, financieramente, no va tan bien como la de su rival en las elecciones, Kamala Harris, que ha recaudado tanto dinero que incluso se ha permitido el lujo de donar una parte de sus recursos al Partido Demócrata para que lo dedique a apoyar a otros candidatos liberales en sus carreras electorales a nivel estatal.

Mas allá del correo electronico para recaudar fondos, en esta ocasion Donald Trump y su equipo de campaña han delegado en miembros del partido y colaboradores cercanos la responsabilidad de dejar la puerta abierta a todo tipo de teorias para recuperar también el liderazgo en los sondeos, que en estos momentos encabeza Kamala Harris, aunque por una diferencia minima de dos puntos.

Una de las voces mas criticas ha sido la del presidente de la Cámara de Representantes, el conservador Mike Johnson, que se ha trasladado hasta Florida para visitar a Trump, desde donde ha asegurado que el expresidente cuenta con protección divina: "Ningun lider en la historia de America ha sufrido más ataques y, sin embargo, se mantiene más fuerte que nunca. Es imparable".

Y aún asi, los sondeos se le resisten. 24 horas después del suceso en el campo de golf, Trump solo ha logrado arañar un punto en las encuestas, nada que ver con el primer intento de asesinato, cuando su popularidad se disparo hasta niveles nunca vistos en estas elecciones y que practicamente pronosticaban una victoria aplastante del candidato republicano.

Primer atentado

Cierto es que nada tiene que ver una situación y otra. El atentado que sufrió en julio se materializó con varios disparos, dos fallecidos entre el publico y la imagen triunfal de un Donald Trump ensangrentado dio la vuelta al mundo.

Además, coincidio con los dias previos a la celebracion de la Convención Republicana, diseñada para mayor gloria de su candidato. El otro contendiente por aquel entonces en las elecciones era Joe Biden, que vivia su propia crisis con todos los miembros de su partido presionando en su contra para que se retirara de la carrera a la reeleccion. Trump no tenia rival.

El expresidente de EEUU y candidato republicano a las elecciones, Donald Trump.

Trump ha perdido apoyo en la mayor parte de los estados bisagra que decidirán las elecciones

Pero en cuestion de dias, Biden cambio la retorica, dio un paso al lado y la campaña demócrata eclipso el intento de asesinato, que todavia sigue bajo investigacion por parte del FBI. Kamala Harris pasó entonces a liderar los sondeos. El efecto se fue diluyendo, y ambos candidatos llegaron a septiembre con empate técnico.

Fue el momento para el primer y unico debate entre ambos. Harris brilló y volvió a coger algo de ventaja. Tras el segundo intento de asesinato, muchos analistas esperaban un impulso mayor de Trump entre las bases de votantes, pero el efecto no ha sido el esperado.

En este caso, el tirador nunca llego a disparar. El Servicio Secreto lo detectó a tiempo, agazapado en unos arbustos en el campo de golf donde estaba jugando el expresidente de EEUU junto a un donante de su campaña. Abrieron fuego contra el. Huyó y la Policía le detuvo posteriormente.

El FBI ha confirmado que se trataba de un intento de asesinato contra Trump. Ryan Wesley Routh estaba a menos de 400 metros del politico con un rifle AK-47 y una camara GoPro para grabar el atentado. ¿Su motivacion? Aunque todavia no han trascendido todos los detalles, se sabe que cuenta con antecedentes y ha sido muy critico con Trump, sobre todo por su falta de apoyo a Ucrania en la guerra con Rusia.

Sin embargo, aquí no ha habido foto triunfal. Ni disparos ni sangre. Trump estaba jugando al golf y del campo se fue hasta su mansión en Florida, desde donde hizo un llamamiento para pedir dinero a sus seguidores. Nada que ver con el relato epico de julio.

Declaraciones polemicas

Tampoco le ha ayudado en las encuestas este fin de semana su insistencia en que los inmigrantes de Haiti se estan comiendo no solo las mascotas de los habitantes de Ohio, sino toda clase de animales salvajes, incluyendo los gansos de los parques publicos. Por eso, Trump ha prometido que hara deportaciones masivas si vuelve a la Casa Blanca.

Cierto es que por las redes sociales corren historias de todo tipo sobre misteriosas desapariciones de perros y gatos en la localidad de Springfield. Y Trump recurrió a ellas durante el debate con Kamala Harris. El moderador desmintio los rumores y el candidato republicano quedó en evidencia ante una audiencia de mas de 67 millones de espectadores.

Sin embargo, el pasado fin de semana insistio en el tema. Con los rumores amplificados por el expresidente de EEUU, la situacion en Ohio ha alcanzado niveles tan preocupantes como que los estudiantes universitarios procedentes de Haiti matriculados en la Universidad de Wittenberg (en Springfield) estan recibiendo amenazas de muerte ante las acusaciones de estar devorando las mascotas de los vecinos.

La situacion es tan grave que algunos centros educativos han tenido que suspender las clases y el propio gobernador de Ohio, que milita en el mismo partido que Donald Trump, ha reconocido que "no hay ninguna prueba", ni siquiera indicios, que confirmen estos rumores. Pero el simple hecho de que el expresidente haya realizado estas declaraciones se ha traducido en un nuevo frente que tambien esta investigando el FBI para despejar cualquier duda.

Últimos sondeos

En este clima, y con el segundo intento de asesinato de fondo, Trump apenas ha logrado escalar un puesto en intencion de voto en los ultimos sondeos publicados por *The New York Times*, con un 47%, frente al 49% de Kamala Harris, que se mantiene en este nivel desde el debate de candidatos presidenciales.

En el caso de la vicepresidenta de Estados Unidos, se trata del mejor registro cosechado en este sondeo desde su nominacion en agosto –con un 45%, partia con una desventaja de mas de cinco puntos respecto a Trump, que llegó a estar por encima del 50% tras el primer intento de asesinato–.

Y en los estados bisagra, en los que realmente ambos candidatos se juegan las elecciones, Trump sigue en desventaja a dia de hoy. Es más, en algunos incluso ha empeorado tras el debate y las declaraciones sobre las inmigrantes que se comen las mascotas de los estadounidenses, y el segundo intento de asesinato apenas ha tenido un impacto positivo en la intencion de voto, que a estas alturas va depende de los indecisos, mucho menos permeables a las teorias conspiratorias. Es el caso, por ejemplo, de Wisconsin o Nevada, donde la popularidad del expresidente se ha resentido en los ultimos sondeos, al igual que en Georgia o en Arizona, aunque en estos dos estados Trump todavia va en cabeza por una diferencia minima.

España y Reino Unido retoman el diálogo por Gibraltar

A. Zanón. Londres

España y Reino Unido reanudaron ayer, en Londres, las conversaciones entre los respectivos ministros de Exteriores para desbloquear las diferencias sobre Gibraltar. Se trata de la primera reunión tras las elecciones del pasado 4 de julio, que dieron como resultado un nuevo ejecutivo en Downing Street, de signo laborista y partidario de estrechar los vínculos con la Unión Europea.

Madrid marca la pauta en las conversaciones que, formalmente, mantienen Londres y Bruselas a cuenta del Peñon tras la salida de Reino Unido del club comunitario.

Fuentes conocedoras de las negociaciones en España y en Reino Unido han apuntado en varias ocasiones que el acuerdo es inminente, pero que las dos interrupciones por motivos electorales –primero, en España, en julio de 2023, y el pasado verano, en Reino Unido– han imposibilitado limar las asperezas.

Las principales discrepancias residian sobre el uso y los controles del aeropuerto de la colonia británica. Ambas partes aseguran que el acuerdo está próximo, pero se niegan a poner fechas.

"Abordamos hoy [por ayer] el futuro acuerdo sobre Gibraltar para asegurarnos de que creamos esa prosperidad comun entre Gibraltar y esos 30.000 andaluces que están conectados cada día" con el Peñon, dijo el titular de Exteriores, José Manuel Albares, antes de reunirse con su homologo ingles, David Lammy.

Prosperidad y seguridad

Por su parte, Lammy, cuyo ejecutivo ha apostado por restablecer las relaciones con la UE, se mostró partidario de alcanzar un nuevo tratado para "alcanzar la prosperidad y la seguridad para la gente de Gibraltar".

Fuentes de Exteriores informaron ayer de que las conversaciones a tres bandas, entre la UE, Reino Unido y España, se reanudarán a nivel ministerial el próximo jueves en la capital comunitaria.

Por su parte, el ministro principal de Gibraltar, Fabian Picardo, se mostró ayer confiado en que se cierre pronto el citado acuerdo, aunque matizo que todavia "quedan cuestiones tecnicas que resolver".

INSTA A ACTUAR YA/ EL EX PRIMER MINISTRO ITALIANO SITÚA EN SU INFORME SOBRE EL FUTURO DE LA COMPETITIVIDAD EUROPEA QUE EL BLOQUE AFRONTA UN DESAFÍO EXISTENCIAL. REDUCE EL INFORME A MARGEN MENTIR SOBRE LAS VENTAJAS DE LA EMISIÓN DE NUEVOS BONOS DE LA UE SERÍA UN ERROR

¿Logrará el plan de Draghi el impulso necesario?

ANÁLISIS

por Ben Hall (Financial Times)

"Es el momento de hacerlo o será una lenta agonía". Mario Draghi no se anduvo con rodeos la semana pasada al presentar su plan de acción para impulsar la competitividad europea y rescatar a la economía de la UE de un doloroso declive. No es solo el nivel de vida lo que está en juego, dijo el ex primer ministro italiano, sino la viabilidad de todo el proyecto europeo. "Es un reto existencial", sentenció.

La estrategia de productividad de Draghi ha sido la comidilla del mundo de la política económica de la UE en los últimos días. En resumen, aboga por una política industrial revitalizada con una mejor coordinación y financiación centrales.

La verdad es que no aporta muchas cosas nuevas o sorprendentemente originales. Pero el informe es refrescantemente franco sobre la magnitud del reto al que se enfrenta el bloque. Combina objetivos estratégicos coherentes con numerosas propuestas concretas que podrían aplicarse con bastante rapidez. Con una prosa nítida, transmite toda la autoridad del expresidente del Banco Central Europeo.

El expresidente del BCE y ex primer ministro italiano, Mario Draghi, le entrega su informe a la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

El análisis de Draghi ha encantado a los expertos por las soluciones específicas que plantea

"Canaliza aspectos de Monnet, Delors, el 'Bidenomics' y, sobre todo, la visión de Draghi"

Avisa de los riesgos que corre Europa si persigue la descarbonización más rápido que el resto

El informe suscitó poco más que indiferencia. Dice mucho del vacío de liderazgo actual en la UE

Plan para la recuperación industrial

El análisis de Draghi ha encantado a los expertos en política. Es "sorprendentemente bueno y contiene pocas sandeces", concluye Lucas Guttenberg, asesor económico de Bertelsmann Stiftung. "El diagnóstico es difícil de rebatir", escribe Sander Tordoir, economista jefe del Centro para la Reforma Europea, en un excelente hilo en *X*. Tordoir afirma que el plan "canaliza aspectos del pensamiento de Jean Monnet (integración de la defensa de la UE), Jacques Delors (mercado único de la UE) y el Bidenomics (tecnología limpia/seguridad económica), pero sobre todo, la propia visión de Draghi".

Simone Tagliapietra, socia *senior* de Bruegel, un *think-tank* de Bruselas, describe el informe como un "plan maestro para una nueva estrategia industrial europea" con la descarbonización como núcleo. "El plan de Draghi tiene lo que cualquier política industrial moderna debería tener: una combinación de acciones horizontales para establecer las condiciones marco adecuadas para la inversión, y acciones verticales para solucionar los problemas específicos de cada sector".

Los puntos fuertes del plan de Draghi, según Tagliapietra y otros analistas, son las soluciones específicas que propone. Por ejemplo, Draghi sostiene que tiene sentido permitir las importaciones baratas de paneles solares chinos, subvencionados a costa de los contribuyentes, porque Europa se ha retirado en gran medida de este sector, mientras que en turbinas eólicas tiene una gran ventaja comparativa, por lo que la UE debe apoyar al sector, incluso mediante normas de contratación pública.

La elaboración del informe le fue encargada a Draghi por la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen. Pero es sorprendentemente implacable en sus críticas a la política de la UE y, explícita o implícitamente, a la Comisión. La UE no se centra en los objetivos estratégicos más importantes, crea demasiada legislación y ha acumulado trámites burocráticos innecesarios para las empresas europeas.

Fredrik Erixon, del Centro Europeo de Economía Política Internacional, se centra en esta última crítica: "Este punto de los informes de Draghi molestará a muchos, especialmente a los que han estado en las barricadas para que Europa vaya con más fuerza, más rapidez y más profundidad que otras economías comparables en políticas restrictivas para las empresas y la innovación. Nos hemos convertido en el *Silicon Valley de la regulación*". El primer mandato de Ursula von der Leyen al timón se convirtió en el "reinado de la burocracia". "¡Basta! Ahora debe prevalecer el análisis económico. Europa necesita una mejor regulación", concluye.

También llama la atención la advertencia de Draghi sobre los riesgos que corre Europa si persigue la descarbonización más rápido que el resto del mundo sin una estrategia industrial coordinada que le permita cosechar los beneficios económicos. Por ejemplo, la UE ha abandonado el principio de neutralidad tecnológica al prohibir la venta de coches nuevos de gasolina y diesel para 2035, pero sin un "impulso sincronizado para convertir la cadena de suministro" y establecer una infraestructura de recarga adecuada.

'Nein, nein, nein'

El plan de Volkswagen de cerrar una o más de sus plantas en Alemania por primera vez en su historia ha causado conmoción en el país. Los males de los fabricantes de automóviles reflejan el problema general de competitividad del país. Alemania necesita urgentemente un relanzamiento industrial.

Draghi ha elaborado un plan para toda la UE, pero abordar las debilidades de Alemania es, al menos implícitamente, el núcleo del mismo. Incluso para alguien acostumbrado a combatir la ortodoxia económica alemana, como hizo en el BCE, la reacción negativa instantánea de los políticos alemanes a su informe debió de ser desalentadora.

El economista italiano apenas había terminado de presentar su estrategia cuando el ministro alemán de Finanzas, Christian Lindner, rechazó la sugerencia de Draghi de que la UE podría necesitar más deuda común para financiar la innovación y otros "bienes públicos" europeos, como las interconexiones de redes.

"Cada Estado miembro de la UE debe seguir siendo responsable de sus propias finanzas públicas", dijo Lindner. "La responsabilidad no es solo un instrumento importante en el sector privado para evitar riesgos irresponsables, sino que lo mismo se aplica entre naciones".

Unos días más tarde Friedrich Merz, líder de la oposición de centro-derecha, mostró la misma intransigencia en su intervención en el Bundestag: "Haré todo lo posible para evitar que Europa siga ese camino".

El ministro de Economía y político verde Robert Habeck se mostró más positivo. Sin embargo, dado el estancamiento de la economía alemana y la crisis industrial, cabía esperar que el Gobierno y los políticos del país estuvieran más abiertos a nuevas ideas.

Reducir el informe de Draghi a un argumento sobre las ventajas de la emisión de nuevos bonos de la UE sería un error. Abarca mucho más que eso. Pero, como dice Draghi, se necesitará algo de dinero público para incentivar parte de los 800.000 millones de euros anuales de inversión adicional que serán necesarios para cumplir los objetivos de los planes. La discusión sobre el dinero es inevitable.

Draghi también exige una especie de revolución en la forma de hacer política de la UE, con decisiones más rápidas, una legislación más ágil y más coordinación para garantizar que las políticas y las autoridades empujen en la misma dirección. Pero cualquier paso hacia una mayor toma de decisiones por mayoría será probablemente un gran motivo de discordia.

¿Un gran salto adelante?

Dado lo mucho que está en juego para que la UE logre un salto adelante en productividad, el crecimiento debería ser "la preocupación obsesiva de la política europea tanto en Bruselas como a nivel nacional", afirma Adam Tooze. De momento hay pocos indicios de ello. En la mayoría de las capitales, el informe de Draghi suscitó poco más que indiferencia. Esto dice mucho del vacío de liderazgo que existe actualmente en la UE. París está absorto en la formación de un gobierno inevitablemente débil. En Berlín, la cuestión es cuánto durará una coalición disfuncional.

¿Podrá Von der Leyen dar al plan maestro de Draghi el impulso que necesita? Se mostró prudente en su lanzamiento, al tiempo que afirmaba que el pensamiento del italiano ya había nutrido sus planes para un segundo mandato. Esta semana, Von der Leyen desvelará su equipo de comisarios y sus cartas de misión individuales, lo que debería darnos las primeras indicaciones adecuadas.

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

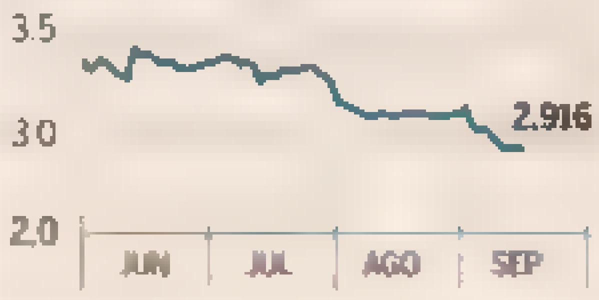
16-09-2024

Los valores que más suben	%
Mediaforeurope	7,55
Nyesa	6,67
OHLA	5,53
Bodegas Riojanas	4,21
Tubacex	3,96
Técnicas Reunidas	2,92
Clínica Baviera	2,81
Viscofan	2,61

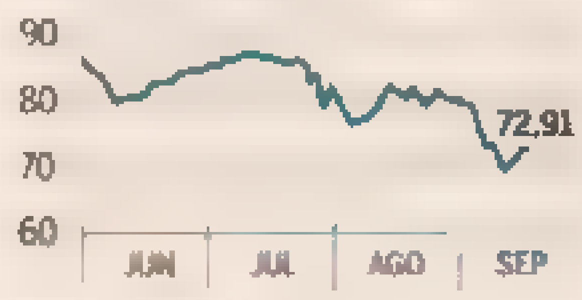
Los valores que más bajan	%
Amper	-3,14
Urbas Gr.Financiero	-2,86
Prisa	-2,07
Grupo Sanjosé	-2,01
Gestamp	-1,93
Unicaja Banco	-1,87
Soltec Power Holdings	-1,83
Cie Automotive	-1,74

Los valores más negociados	Títulos
Urbas Gr.Financiero	23.717.090
B. Sabadell	16.764.968
B. Santander	13.408.289
Dia	12.360.055
Telefónica	8.635.275
IAG	5.527.501
OHLA	4.832.227
Iberdrola	4.758.863

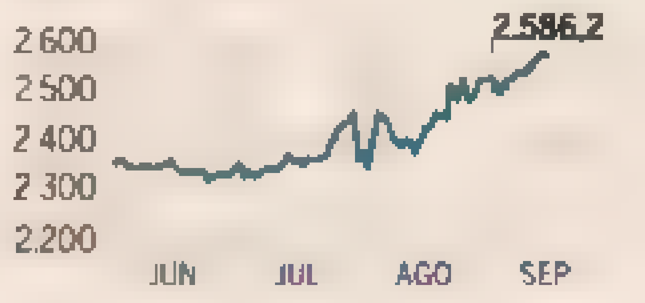
Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje



Petróleo
Barril de Brent, en dólares



Oro
En dólares por onza



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

16-09-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	[illegible]	40,80	0,35	11.58[illegible]	9.858,30	4,64
Ibex Medium Cap	14.297,50	8,70	0,06	15.204,50	12.984,10	5,52
Ibex Small Cap	8.264,90	6,50	0,08	8.650,90	7.709,00	4,01
Latibex Top	4.98[illegible]	5,10	-0,10	6.038,20	4.[illegible]	17,07
Madrid	34,04	4,[illegible]	0,40	1.134,04	[illegible]	[illegible]
B. Consumo	[illegible]	4,4	0,07	[illegible]	[illegible]	18,07
Mat. Const.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Petróleo Energía	1.906,25	30,67	0,56	1.906,25	[illegible]	6,81
Serv. Inmobiliar	[illegible]	[illegible]	0,49	[illegible]	[illegible]	21,71
Tecnol. Comunic.	759,40	4,64	0,61	[illegible]	[illegible]	7,06
Serv. Consumo	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	94[illegible]	[illegible]
Barcelona	94[illegible]	2,80	0,30	[illegible]	789,09	16,06
BCN Mid 50	[illegible]	[illegible]	0,05	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bilbao	798,40	4,6	0,26	1.798,40	[illegible]	2,82
Valencia	805,68	[illegible]	0,28	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ZONA EURO						
Dax Xetra	[illegible]	-66,29	-0,35	18.930,85	16.4[illegible]	11,[illegible]
CAC 40	7.449,44	-15,81	-0,21	8.239,99	7.130,04	-1,24
Aex 25	895,75	-3,85	-0,43	944,91	771,43	13,84
Ftse Mib	33.569,98	1,51	0,00	35.410,13	30.077,46	10,60
PSI 20	6.796,66	47,86	0,70	[illegible]	[illegible]	6,16
Austria Atx Vienna	[illegible]	7,78	-0,22	[illegible]	[illegible]	4,66
Grecia Atenas	[illegible]	4,37	0,[illegible]	[illegible]	[illegible]	10,09

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT SE 100	8.[illegible]	5,[illegible]	0,06	8.44[illegible],60	7.446,29	7,05
SMI	[illegible]	[illegible]	-0,26	[illegible]	[illegible]	7,79
Dinamarca-Kfx Copenh.	[illegible]	[illegible]	0,01	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Rusia Rts Moscú	946,50	20,43	2,20	[illegible]	[illegible]	[illegible]
OMX Stockholm 30	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5,49
PANEUROPEOS						
FTse Eurotop 100	[illegible]	7,98	[illegible]	[illegible]	[illegible]	7,65
FTse Eurofirst 300	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	7,92
DJ Stoxx 50	[illegible]	-8,07	[illegible]	[illegible]	[illegible]	7,90
Euronext 100	[illegible]	4,64	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5,11
S&P Europe 350	2.090,45	3,03	[illegible]	[illegible]	1.900,94	7,58
S&P Euro	[illegible]	5,91	0,28	[illegible]	[illegible]	6,30
Euro Stoxx 50	[illegible]	[illegible]	0,34	[illegible]	[illegible]	6,77
AMÉRICA						
Dow Jones	41.622,08	228,30	0,55	41.622,08	37.266,67	10,43
S&P 500	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Nasdaq	17.592,13	-91,85	-0,52	18.647,45	14.510,30	17,19
Bovespa	135.118,22	236,27	0,18	137.343,96	119.137,86	0,70
Merval	1.812.872,36	-4.861,69	-0,27	1.817.734,05	930.419,67	94,99
IPY	[illegible]	0,00	0,00	[illegible]	[illegible]	9,36
Colombia Colcap	[illegible]	6,50	0,48	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Venezuela Ibc Caracas	[illegible]	0,00	0,00	[illegible]	47.996,[illegible]	68,70

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canadá Tse 300	[illegible]	133,42	0,57	23.70[illegible]	20.584,97	[illegible]
Chile Ipsa	6.[illegible],81	-4,50	-0,07	6.810,91	5.844,56	2,40
ASIA PACÍFICO						
Nikkei	36.[illegible]	0,00	0,00	42.224,02	[illegible]	[illegible]
Hang Seng	17.42[illegible]	[illegible]	[illegible]	19.636,22	4.961,18	2,20
Kospi Seúl	[illegible]	0,00	0,00	[illegible]	[illegible]	3,01
St Singapur	[illegible]	7,78	0,22	[illegible]	[illegible]	10,19
Australia Sidney	[illegible]	17,60	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6,53
ÁFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto Cma El Cairo	[illegible]	[illegible]	-0,45	[illegible]	5.444,58	29,01
Israel Tel Aviv 100	[illegible]	[illegible]	1,61	[illegible]	[illegible]	1,94
Sudáfrica Jse All Share	[illegible]	[illegible]	0,04	[illegible]	[illegible]	6,65
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	[illegible]	0,0045	0,4061	[illegible]	1,0612	-0,69
Euro/Yen	155,6600	[illegible]	[illegible]	[illegible]	155,6600	-0,43
Euro/Libra	0,84[illegible]	[illegible]	[illegible]	0,8665	0,8392	[illegible]
Euro/Franco Suizo	0,9394	0,0007	0,0746	0,9924	0,9304	1,45
BONOS A 10 AÑOS						Puntos
B. España 10 años	2,916	-0,01	-0,48	3,495	2,916	-0,73
B. Alemania 10 años	2,119	-0,02	-0,94	2,695	2,000	-0,43
B. EEUU 10 años	3,625	-0,02	-0,66	4,706	2,366	-0,23
B. Reino Unido	3,789	0,00	-0,18	[illegible]	[illegible]	0,09
B. Japón	[illegible]	0,00	0,00	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dif. Esp.-Alemania	[illegible]	0,00	-0,26	[illegible]	[illegible]	0,20

(1)A media sesión. (2)Festivo.

IBEX

16-09-2024

Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendo	Dividendo	Por div. 12 m. (%)	Rentab. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Acciona	129,900	1,72	130,300	127,900	90.715	129,900 Se	96,039 Fe	104.729	0,49	195,123 Ag22	16,779 My00	4,51	Jl-23 A 4,51	Jl-24 A 4,09	3,83	2,55	1,12	54.856.653	7.126	16,50	14,70	1,14	ANA	CON
Acciona Energ	21,640	-0,92	21,960	21,620	35.482	26,545 En	18,322 Ab	44.491	0,35	41,736 Ag22	18,322 Ab24	0,70	Jn-23 U 0,70	Jn-24 U 0,49	2,23	22,93	21,20	[illegible]	7.028	17,70	18,98	[illegible]	ANE	[illegible]
Acerinox	9,270	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	ACX	[illegible]
ACS	41,000	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	ACS	[illegible]
Aena	191,000	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	AENA	[illegible]
Amadeus	65,720	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	AMS	[illegible]
ArcelorMittal	20,510	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	A 0,17	Jn-24 A 0,20	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	MTS	[illegible]
B. Sabadell	1,891	0,75	1,899	1,870	16.764.968	2,038 Jl	1,089 Fe	24.189.989	1,13	3,749 Fe07	[illegible] Oc20	0,03	Oc-23 A 0,03	Ab-24 C 0,03	3,20	69,90	72,60	5.440.221.447	10.287	7,64	8,60	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4,441	0,79	4,468	4,390	13.408.289	4,828 My	3,502 En	30.697.952	0,51	5,089 Di07	1,299 Se20	0,16	No-23 A 0,08	My-24 C 0,10	4,00	17,49	20,00	15.494.273.572	68.902	6,28	[illegible]	[illegible]	SAN	BCO
Bankinter	7,930	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	BKT	BCO
BBVA	9,522	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	BBVA	BCO
CaixaBank	5,430	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	CABK	BCO
Cellnex Telecom	34,700	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	CLNX	[illegible]
Colonial	6,430	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6,430 Se	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	COL	INM
Enagás	14,080	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	ENG	[illegible]
Endesa	19,835	[illegible]	19,970	19,760	[illegible]	19,930 Se	15,555 Mz	1.200.687	0,29	19,880 Se24	1,006 Se02	1,58	En-24 A 0,50	Jl-24 C 0,50	5,03	7,45	12,87	1.058.752.117	21.000	12,12	11,50	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	37,780	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	33,220 Ab	917.956	0,32	38,740 Jl24	27,350 Oc23	0,43	—	—	No-23 U 0,43	1,13	14,42	14,42	732.163.045	27.661	—	—	—	FER
Fluidra	23,240	[illegible]	[illegible]	[illegible]	87.470	23,965 My	18,028 En	301.607	0,39	34,011 Oc21	1,429 Oc1[illegible]	0,70	Oc-23 R 0,35	Jl-24 A 0,30	3,05	12,68	14,27	195.629.070	4.555	18,42	15,62	2,25	FDR	ING
Grifols*	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	GRF	FAR
IAG	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] Se	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	IAG	TRS
Iberdrola	13,520	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	13,520 Se	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	IBE	ENE
Inditex	50,380	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	50,380 Se	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	ITX	TEX
Indra	16,590	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	IDR	[illegible]
Logista	27,940	=	28,040	27,680	115.121	28,000 Se	23,091 En	157.041	0,38	28,000 Se24	7,557 Oc14	1,44	Fe-24 C 1,36	Ag-24 A 0,56	6,87	14,13	21,98	132.750.000	3.709	11,27	11,36	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2,304	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2,304 Se	1,840 Fe	[illegible]	0,19	2,304 Se24	0,271 [illegible]	0,15	No-23 R 0,06	My-24 C 0,09	6,58	18,58	23,23	3.079.553.273	7.095	7,94	7,62	0,81	MAP	[illegible]
Merlin Properties	11,810	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	11,810 Se	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	MRL	INM
Naturgy	24,900	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	NTGY	ENE
Puig Brands B**	20,570	2,84	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	PUIG	TEX
Redeia	17,390	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	RED	ENE
Repsol	11,735	1,01	11,765	11,605	4.019.107	15,635 Ab	11,615 Se	[illegible]	0,78	15,633 Ab24	3,373 Jn02	0,70	En-24 A 0,03	Jl-24 C 0,50	7,59	12,75	-6,06	1.177.396.053	13.817	3,74	4,05	0,64	REP	PET
ROVI	74,950	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	ROVI	FAR
Sacyr	3,154	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	SCYR	CON
Solaria	11,930	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	SLR	ENE
Telefónica	4,347	1,50	[illegible]	[illegible]	8.635.275	4,347 Se	3,425 Fe	[illegible]	0,58	[illegible] Nv00	1,906 Oc02	0,30	Oc-23 R 0,15	Jn-24 R 0,15	7,08	21,87	26,12	[illegible]	24.421	13,89	13,05	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1,152	1,87	1,171	1,151	4.577.854	1,374 Jl	0,803 En	7.158.294	0,69	1,377 My18	0,369 Mz20	0,05	Ab-23 A 0,05	Ab-24 A 0,05	4,25	29,44	35,02	2.654.833.479	3.058	6,26	6,78	0,45	UNI	BCO

(*) [illegible] (**) [illegible]

RESTO DE MERCADO CONTINUO

16-09-2024

Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendo	Dividendo	Por div. 12 m. (%)	Rentab. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitalización (mill.)	PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Adolfo Domínguez	4,420	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	45	34,43	20,96	[illegible]	ADZ	TEX
Aedas Homes	24,100	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1.137	[illegible]	11,97	0,87	AEDAS	INM
Airbus SE	129,640	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	19,34	15,73	6,05	AIR	AER
Airtificial	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	AI	[illegible]
Alantra Part	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	ALNT	[illegible]
Alba	49,650	-0,40	50,100	49,400	2.077	[illegible]	[illegible]	6.875	0,01	[illegible]	[illegible]	0,96	Jl-23 R 0,96	Jn-24 R 0,96	[illegible]	3,44	5,44	[illegible]	[illegible]	14,31	13,46	0,58	ALB	CAR
Almirall	8,525	-0,99	8,670	8,500	95.272	[illegible]	7,750 Fe	194.839	0,25	[illegible]	[illegible]	0,18	My-23 R 0,18	Jn-24 R 0,18	2,14	1,19	3,72	[illegible]	1.820	56,83	22,43	1,12	ALM	FAR
Amper	0,093	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	AMP	[illegible]
Amrest Holdings	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	EAT	[illegible]
Aperam	23,900	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	APAM	[illegible]
Applus Services	12,720	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	APPS	[illegible]
Arima	8,440	-0,71	8,500	8,440	[illegible]	8,500 Se	6,020 My	30.657	0,19	[illegible]	6,020 My24	[illegible]	—	—	[illegible]	32,91	32,91	[illegible]	240	—	—	—	ARM	INM
Atresmedia	4,575	0,33	4,595	4,540	[illegible]	[illegible]	3,880 Fe	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	0,40	Dc-23 A 0,18	Jn-24 C 0,24	[illegible]	27,30	33,97	[illegible]	[illegible]	4,97	4,82	1,28	A3M	PUB
Atrys Health	3,100	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] My	2,790 Ab	37.115	0,13	[illegible] Ag21	[illegible]	—	—	—	—	13,35	13,35	76.014.193	[illegible]	—	26,50	0,69	ATRY	SER
Audax Renovables	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	ADX	[illegible]
Azkoyen	6,360	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	AZK	[illegible]
Berkeley Energía	0,204	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	BKY	[illegible]
Bodegas Riojanas	3,900	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	RIO	ALI
Borges Agricult.	[illegible]	=	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	BAIN	ALI
C.A.F.	32,700	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	10,60	[illegible]	[illegible]	CAF	FAB
CAM	1,340	[illegible]	—	—	—	1,340 Se	1,340 Se	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	CAM	BCO
Cevasa	6,150	=	6,150	6,150	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	CEV	INM
Cie Automotive	25,450	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	CIE	[illegible]
Cleop	[illegible]	=	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] Se	[illegible] Se	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible] R 0,07	[illegible] R 0,08	[illegible]	0,00	—	[illegible]	[illegible]	—	—	—	CLEO	CON
Clínica Baviera	32,900	2,81	33,400	[illegible]	[illegible]	32,900 Se	[illegible] En	[illegible]	0,04	[illegible] Se24	[illegible]	[illegible]	[illegible] C 0,80	Jl-24 A 1,37	4,91	43,04	48,87	[illegible]	[illegible]	17,58	—	—	CBAV	SER
Coca-Cola Europ	72,000	=	74,400	73,000	259	73,700 Se	[illegible] En	[illegible]	0,00	73,700 Se24	[illegible]	[illegible]	Dc-23 A 1,12	My-24 R 0,74	2,64	19,87	[illegible]	[illegible]	[illegible]	18,33	16,96	3,49	CCEP	ALI

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

16-09-2024

Valor	Última sesión: Cierre	Último sesión: Dif. (%)	Último sesión: Máximo	Último sesión: Mínimo	Último sesión: Títulos	Anual: Máximo	Anual: Mínimo	Negociación 12 meses: Títulos	Negociación 12 meses: Rotación	Histórico: Máximo	Histórico: Mínimo	Dividendos: Año ant.	Dividendos	Rentabilidad: Por div. 12 m. (%)	Rentabilidad: Reval. 2024 (%)	Rentabilidad: Total con div. 2024	Capital: Nuevos acciones	Capital: Capitalización (mill.)	Valoración: PER Año act.	Valoración: PER Año sig.	Valoración: Valor contable	Sigla	Sector
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

(*)

BME GROWTH

16-09-2024

Valor	Última sesión: Cierre	Último sesión: Dif. (%)	Último sesión: Máximo	Último sesión: Mínimo	Último sesión: Títulos	Anual: Máximo	Anual: Mínimo	Negociación 12 meses: Títulos	Negociación 12 meses: Rotación	Histórico: Máximo	Histórico: Mínimo	Dividendos: Año ant.	Dividendos	Rentabilidad: Por div. 12 m. (%)	Rentabilidad: Reval. 2024 (%)	Rentabilidad: Total con div. 2024	Capital: Nuevos acciones	Capital: Capitalización (mill.)	Valoración: PER Año act.	Valoración: PER Año sig.	Valoración: Valor contable	Sigla	Sector
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

CUADROS

BME GROWTH (Continuación)

16-09-2024

Valor	Último Precio	Dif. (%)	Último Máximo	Último Mínimo	Último Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Negociación 12 meses Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos	Rentabilidad Por div. 12 m. (%)	Rentabilidad Reval. 2024 (%)	Rentabilidad Total con div. 2024	Capital Número acciones	Capital Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	Valoración PER Año sig.	Valoración Valor contable	Sigla	Sector
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

COS COM C.I. INE FAB FAR HAP IRQ INM MAT MET PAP REI PUB QUI SEG SER SIC TEL TEX TRS VIR

RER ACI Aid AFP AUT BCO CAP CTM

La información para la realización de los cuadros de Bolsa española son facilitados por SIX Financial Information

LATIBEX

16-09-2024

Valor	Último Precio	Dif. (%)	Último Máximo	Último Mínimo	Último Títulos	Anual Máximo	Anual Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Negociación 12 meses Rotación	Histórico Máximo	Histórico Mínimo	Dividendos Año ant.	Dividendos	Rentabilidad Por div. 12 m. (%)	Rentabilidad Reval. 2024 (%)	Rentabilidad Total con div. 2024	Capital Número acciones	Capital Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	Valoración PER Año sig.	Valoración Valor contable	Sigla	Sector
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

	Fecha	Precio minorista (en euros)	2023 Cotización (euros) Último	2023 Máx.	2023 Mín.	2023 Dividendos (euros) (1)	2023 Rentab. (%) (1)	2024 Cotización (euros) Último	2024 Máx.	2024 Mín.	2024 Dividendos (euros) (1)	2024 Rentab. (%) (1)	Rentab. Ibex
Clínica Baviera	[illegible]	18.40	21.92	[illegible]	[illegible]		54.95	32.90	[illegible]		0.0	123.16	[illegible]
Realia	[illegible]	6.50	1.01	[illegible]	[illegible]	[illegible]	78.79	4.99	[illegible]	[illegible]	[illegible]	79.11	[illegible]
Solaria	[illegible]	9.50	18.62	[illegible]	[illegible]	[illegible]	96.53	11.93	[illegible]	[illegible]		26.21	[illegible]
Almirall	20-06-07	14.00	8.25	9.24	8.0	2.36	-28.32	8.53	9.95	[illegible]	[illegible]	17.85	[illegible]
Fluidra	[illegible]	4.50	18.56	[illegible]	15.61	[illegible]	228.93	21.34	[illegible]	[illegible]	[illegible]	174.78	[illegible]
Renta 4	[illegible]	9.25	14.10	10.30	9.42	2.34	57.73	10.80	11.06	9.90	2.48	46.58	26.79
Rovi	[illegible]	9.60	59.43	[illegible]	[illegible]	[illegible]	564.10	74.95	90.52	59.97	4.59	737.31	[illegible]
CAM	[illegible]	5.84	1.34	[illegible]	[illegible]	[illegible]	72.88	1.34	[illegible]	[illegible]	[illegible]	72.88	
Sanjosé	[illegible]	12.86	3.35	[illegible]	[illegible]	[illegible]	70.09	4.38	[illegible]	[illegible]	[illegible]	40.89	[illegible]
Amadeus	29-06-18	11.00	63.61	[illegible]	[illegible]	[illegible]	539.76	63.72	[illegible]	[illegible]	[illegible]	559.12	[illegible]
Aperam	[illegible]	28.23	31.93	[illegible]	[illegible]	[illegible]	55.15	23.90	[illegible]	[illegible]	[illegible]	29.74	[illegible]
DIA	[illegible]	3.50	0.03	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-61.09	0.01	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-61.06	
LAR España	[illegible]	10.00	6.15	[illegible]	[illegible]	[illegible]	28.32	6.28	[illegible]	[illegible]	[illegible]	0.89	
Edreams Odigeo	[illegible]	10.25	7.67	[illegible]	[illegible]		25.17	6.49	[illegible]	[illegible]		36.66	[illegible]
Applus Services	[illegible]	14.50	10.00	[illegible]	[illegible]	[illegible]	23.87	12.72	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-4.31	[illegible]
Merlin Properties	30-06-34	10.00	9.85	[illegible]	[illegible]	[illegible]	38.29	11.81	[illegible]	[illegible]	[illegible]	57.93	[illegible]
Logista	[illegible]	13.00	22.79		[illegible]	[illegible]	151.62	27.94	[illegible]	[illegible]		205.38	[illegible]
Aena	[illegible]	58.00	157.19	[illegible]	[illegible]	[illegible]	213.64	191.80	[illegible]	[illegible]	[illegible]	286.52	[illegible]

	Fecha	Precio minorista (en euros)	2023 Cotización (euros) Último	2023 Máx.	2023 Mín.	2023 Dividendos (euros) (1)	2023 Rentab. (%) (1)	2024 Cotización (euros) Último	2024 Máx.	2024 Mín.	2024 Dividendos (euros) (1)	2024 Rentab. (%) (1)	Rentab. Ibex
Naturhouse	[illegible]	4.80	1.46			[illegible]	32.94	1.72	[illegible]	[illegible]	[illegible]	21.28	[illegible]
Cellnex Telecom		34.00	35.65	[illegible]	[illegible]	[illegible]	159.32	36.70	[illegible]	[illegible]	[illegible]	166.93	[illegible]
Talgo		9.25	4.39	[illegible]	[illegible]	[illegible]	58.92	3.48	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-60.81	[illegible]
Oryzon Genomics	[illegible]	3.39	1.89	[illegible]	[illegible]		-44.11	1.88	[illegible]	[illegible]		-44.54	[illegible]
Global Dominion	[illegible]	2.74	3.26	[illegible]	[illegible]		29.11	2.88	[illegible]	[illegible]	[illegible]	10.55	[illegible]
Prosegur Cash	[illegible]	2.00	0.52	0.74	0.48	0.20	57.85	0.56	0.56	0.44	0.02	-51.49	13.93
Neinor Homes	29-01-19	16.40	9.70	9.96	7.65		-31.28	14.00	[illegible]	[illegible]		1.09	[illegible]
Gestamp	[illegible]	5.60	3.34	[illegible]	[illegible]	[illegible]	10.80	2.54	[illegible]	[illegible]	[illegible]	-42.61	[illegible]
Urbecap	30-06-17	1.10	0.85	[illegible]	[illegible]	0.12	-9.60	1.15	[illegible]	[illegible]	0.16	22.16	[illegible]
Aedas Homes	20-10-17	31.65	15.28	15.40	[illegible]	[illegible]	-33.60	24.30	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6.19	[illegible]
Metrovacesa	[illegible]	34.50	7.79	[illegible]	[illegible]		31.90	8.62	[illegible]	[illegible]		24.75	[illegible]
Berkeley Energía	[illegible]	0.67	0.17	[illegible]	0.16		-62.81	0.26	[illegible]	0.16		-56.70	[illegible]
Arima	23-10-19	10.00	6.35	[illegible]	[illegible]		34.50	8.40	8.50	6.05		15.60	32.72
Amrest	21-11-18	8.76	6.17	[illegible]	[illegible]		29.57	5.27	[illegible]	[illegible]		39.84	[illegible]
Soltec	[illegible]	4.82	3.44	[illegible]	[illegible]		28.59	1.93	[illegible]	[illegible]		59.96	[illegible]
Ecoener	[illegible]	5.00	4.24	[illegible]			28.14	3.85	[illegible]	[illegible]		-34.75	[illegible]
Acciona ENE		26.73	22.42	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6.26	21.64	[illegible]	[illegible]	19	11.53	29.66
Puig Brands B	[illegible]	24.50						20.37	27.60	19.00		16.86	[illegible]

(1) Los dividendos abonados incluyen solo los pagados desde la cotización, que no van acumulando año a año. Incluye también las devoluciones de capital. **Rentabilidad** refleja la revalorización de las acciones a cierre de ayer sobre el precio de cotización más los dividendos percibidos desde la OPV y ampliaciones gratuitas. (2) La rentabilidad incluyendo el descuento obtenido del 3% acordado al [illegible]

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	Última sesión: Cierre	Var.(%)	Títulos	Anual: Máximo	Mínimo	Sigla Bolsa
Ayco	0,575		9 18	0,680 Ju	0,575 Se	MAD
Campanas Molins	22,600	=	110	23,000 Se	17,383 En	BAR
Cervasa	6,150	=	160	6,477 Mz	5,703 My	
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Se	1,000 Se	BAR
Live España	2,800	En 23				MAD
Minersa	0,000	=		0,000 Se	0,000 Se	MAD
Bursa	90,000	Fe 18				BIL
Tr Hotel	1,000	D 23				BAR
Uncaviaza	4,000	=	10	4,000 Se	4,000 Se	MAD
Union Europea Inv.	0,010	Se 7				MAD
Urbar Ingenieros	0,073	=	20,000	0,073 Se	0,073 Se	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no se indican negociados significa que sobre el valor se ha producido una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha materializado. La operación se ha efectuado a precio anterior. Al final, una relación de valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sigla. Todas las siglas se pueden encontrar en www.expansion.com. Al lado, los que han cotizado durante la semana anterior están en las páginas del periódico del lunes. Signos de las bolsas: MAD: Madrid. BAR: Barcelona. BIL: Bilbao. VAL: Valencia.

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Frankfurt	Cierre	Variación día (%)	Títulos negociados
[illegible]	[illegible]	[illegible]	
BBVA	5,3[illegible]	[illegible]	7,000
B. Sabadell	1,07	0,13	
Endesa	[illegible]	[illegible]	
[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Iberdrola	[illegible]	[illegible]	9,000
Inditex	[illegible]	[illegible]	0
Mapfre	4,30		
Repsol	[illegible]	48	0
Telefónica	[illegible]	[illegible]	32

Otros	Cierre	Variación día (%)	Títulos negociados
Merlin Properties	[illegible]	[illegible]	[illegible]

París	Cierre	Variación día (%)	Títulos negociados
Arcelor	125,4[illegible]	-0,85	7[illegible]84
Arcelor	20,57	-0,10	1.223.726

Nueva York	Cierre	Variación día (%)	Títulos negociados
Repsol	[illegible]	[illegible]	[illegible]
B. Santander	4,97	1,64	36,[illegible]
Telefónica	4,[illegible]	[illegible]	[illegible]
BBVA	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Total	Títulos negociados	Porcentaje sobre total
	[illegible]	[illegible]

AMPLIACIONES DE CAPITAL

Sociedad	Propuesta	Precio de emisión	Tít. teóricos derecho	Cotización derecho	Precio acción nueva	Fecha
Sacyr	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

+ [illegible] Bolsas de Madrid

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
SEPTIEMBRE				
Besa	18-9	A	0,[illegible]859	0,[illegible]75
Renovalia Wind	23-9	A	0,0100	0,0087
Sacyr	26-9	A	0,[illegible]90	0,0640
OCTUBRE				
B. Sabadell	1-10	A	0,0800	0,0648
Eurofunds	10	A	0,[illegible]90	0,[illegible]62
NOVIEMBRE				
Inditex	4-11	E	0,5000	0,4050
Inditex	4-[illegible]	[illegible]	0,[illegible]	0,[illegible]87
DICIEMBRE				
Fluidra	[illegible]	C	0,[illegible]00	1,1025
Aeroinmobiliaria	4-[illegible]	A	0,[illegible]76	0,[illegible]62
Aperam	6-[illegible]	A	0,[illegible]60	0,[illegible]46
Sacyr	13-12	R	0,1500	0,1215
Telefónica	19-12	R	0,1600	0,1296

A = A cuenta. C = Complementario. D = Desdoble. R = Prima. E = Especie. (*) Día de pago. El dividendo se devenga en la cotización cuarto día hábil anterior.

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (T) (puntos)	Variación (en puntos) Diaria	Semanal	Mensual
Reino de España	24	0	0	0
Telefónica	56	2	2	0
Iberdrola	40	1	0	0
Mediaset				
Ind S A	21	0	0	0
Altadis	40	0	0	0
BBVA	45	1	0	0
Endesa	47	0	0	0
Santander	45	1	1	0
(1)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Trata de proteger a los inversores del riesgo de impago de los bonos por parte de los emisores. Cuanto más alto, más percepción de riesgo. Su precio, como el de un bono, es el pago anual que se exige por cada millón nominal de un bono a cinco años de emisión. Las empresas incluidas son las emisoras españolas que más liquidez tienen actualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit.

S&P EUROPE 350

16-09-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. mes	Máximo 52 sem.	Mínimo 52 sem.	Valor Free Float mens. mill.
ALEMANIA (1)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
FINLANDIA (1)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
FRANCIA (1)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
GRAN BRETAÑA (2)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
HOLANDA (1)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
IRLANDA (1)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ITALIA (1)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
NORUEGA (2)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
PORTUGAL (1)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
SUECIA (2)						
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

S&P EUROPE 350 (Continuación) 16-09-2024

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máximo 52 sem. semanas	Mínimo 52 sem. semanas	Valor Free float euros (mill.)
Swedbank AB (F)	[illegible]	-0,70	6,70	232,80 My	170,05 Oc23	19.226,61
Tele2 AB (I)	[illegible]	[illegible]	56,00	179,20 Se	78,34 Oc23	6.451,37
Telia Company AB (T)	[illegible]	0,60	29,00	33,71 Se	22,12 Se23	7.599,00
Trelleborg AB B (I)	389,40	0,20	15,10	432,40 Jl	264,60 Oc23	6.914,36
Volvo AB B (I)	254,40	-0,20	-3,00	314,00 My	216,70 Oc23	39.601,00
SUIZA (2)						
ABB Ltd (I)	46,49	0,30	15,70	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Alcon AG (S)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Adecco Gr. AG (I)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Baloise Hold. AG (F)	[illegible]	2,70	28,00	169,20 Se	126,80 Oc23	8.196,13
Barry Callebaut AG (C)	[illegible]	0,10	2,60	1.614,00 My	1.210,00 Se	6.145,13
Compagnie Fin. Richemont (C)	130,85	1,60	2,70	150,10 Jn	104,45 Oc23	75.520,20
Geberit AG (I)	540,20	-0,30	0,20	568,00 My	416,40 Oc23	[illegible]
Givaudan AG (M)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	42.000,50
Helvetia (F)	131,36	=	23,20	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Julius Baer (F)	47,70	=	-4,10	[illegible]	[illegible]	11.477,72
Kuehne & Nagel Intl (I)	246,80	-0,70	-14,00	[illegible]	[illegible]	16.226,50
Lindt & Sprüngli AG PTC (C)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lindt & Sprüngli AG Reg (C)	[illegible]	-0,70	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Logitech International SA (IT)	72,50	-0,40	-9,10	[illegible]	[illegible]	13.650,05
Lonza AG (S)	550,00	-0,70	55,70	[illegible]	[illegible]	46.571,36
Nestlé SA Reg. (BC)	86,76	-1,00	-11,00	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Novartis AG Reg. (S)	98,41	0,50	16,00	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Partners Gr. Hldg (F)	1.192,00	-0,20	-3,70	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Roche Hldg. AG BR (S)	[illegible]	-0,50	5,00	[illegible]	[illegible]	8.854,55
Roche Hldg. Genuss. (S)	284,10	-0,40	8,00	[illegible]	234,10 My	[illegible]
Sandoz AG (S)	34,50	[illegible]	27,00	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Schindler Hldg AG PTC (I)	245,60	-0,50	14,50	262,80 Se	176,50 Oc23	[illegible]
Schindler Hldg AG Reg. (I)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
SGS SA Reg. (I)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sika AG (M)	267,00	0,20	-2,20	[illegible]	[illegible]	[illegible]
SIG Group (I)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sonova Holding AG (S)	[illegible]	-0,20	[illegible]	[illegible]	[illegible]	17.125,50
Straumann AG (S)	121,85	-0,30	-9,30	150,95 My	[illegible]	[illegible]
Swatch Gr. Ag-B (C)	151,85	-1,20	-32,70	244,40 [illegible]	151,05 Se	[illegible]
Swatch Gr. Ag-Reg (C)	30,90	-1,00	-30,00	48,30 Se23	30,50 Se	[illegible]
Swiss Life Hldg (F)	699,00	0,40	19,00	699,20 Se	551,60 [illegible]	[illegible]
Swiss Prime Site AG (RE)	98,65	-0,60	7,60	97,35 Se	[illegible]	[illegible]
Swiss Re (F)	116,15	0,30	22,00	117,25 Ag	91,94 Oc23	[illegible]
Swisscom AG (T)	[illegible]	0,10	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Temenos Gr. AG (I)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
UBS Gr. AG (F)	25,87	=	-3,50	[illegible]	[illegible]	[illegible]
VAT Gr. AG (I)	402,30	1,40	-4,50	527,40 [illegible]	[illegible]	[illegible]
Zurich Insurance Gr. AG (F)	512,00	0,70	16,50	514,00 Se	401,00 Oc23	[illegible]

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free Float: % del capital que circula libre en el mercado.

BOLSAS RESTO DEL MUNDO 16-09-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	**Pesos**				
Agrometal	[illegible]	[illegible]	[illegible]	69,90	44,50
Aluar	[illegible]	0,65	0,49	[illegible]	713,00
Banco Macro	8.170,00	-1,06	230,23	8.540,00	2.790,00
Bco Frances	4.725,00	-0,32	166,20	4.945,00	1.775,50
Comercial del Plata	28,00	0,16	[illegible]	[illegible]	4,00
Cresud	[illegible]	0,88	[illegible]	[illegible]	801,50
Edenor	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Grupo Galicia	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Irsa	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ledesma	1.125,00	2,27	50,00	1.400,00	718,00
Metrogas A	[illegible]	[illegible]	56,49	[illegible]	655,00
Molinos Rio Plata	[illegible]	[illegible]	49,85	[illegible]	[illegible]
Pampa Energía	2.915,00	1,85	51,04	2.980,00	1.605,00
Transener	1.855,00	0,54	54,20	1.930,00	898,00
YPF A	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
BRASIL	**Reales**				
Banco Do Brasil	28,57	0,53	-48,42	59,60	26,00
Bradesco	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bradespar	[illegible]	[illegible]	[illegible]	25,44	[illegible]
C. De Minas Gerais	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Eletrobras	[illegible]	[illegible]	[illegible]	44,46	4,49
Embraer	[illegible]	-5,30	119,65	51,93	[illegible]
Gerdau	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Itau Unibanco	37,00	-0,03	6,92	37,48	31,03
Klabin	[illegible]		8,30	[illegible]	[illegible]
MRV Engenharia e Part.	8,13	1,25	27,60	10,66	6,32
Petrobras	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	34,68
Sabesp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Siderurgica	[illegible]	0,08	[illegible]	9,58	[illegible]
TIM	18,56	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
CHILE	**Pesos**				
Banco de Chile	[illegible]	-0,95	0,83	[illegible]	98,60
Banco Itau	[illegible]	[illegible]	[illegible]	10.898,00	[illegible]
Cervecerías Unidas	[illegible]	-0,40	[illegible]	[illegible]	4.849,00
Colbún	[illegible]	[illegible]	3,44	[illegible]	[illegible]
Copec	5.900,00	-0,84	-7,96	7.811,00	5.740,00
Enel Chile	48,73	1,16	14,49	59,91	47,40
Engie Energía	883,05	2,60	-4,02	910,00	770,00
Entel	3.049,70	0,62	5,59	3.640,00	2.510,60
Falabella	[illegible]	2,52	[illegible]	[illegible]	2.000,00
LAN Chile	12,20	3,74	27,75	13,30	9,00
Masisa	[illegible]	[illegible]	2,08	[illegible]	16,69
Quinenco	2.980,00	-0,03	4,01	3.500,00	2.889,50
Soquimich	158,00	-0,83	7,01	443,40	[illegible]
COLOMBIA	**Pesos**				
Banco de Bogota	27.880,00	1,06	1,53	33.400,00	24.600,00
Ecopetrol	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Grupo Argos	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
HONG KONG	**Dólares H.K.**				
Bank of East Asia	[illegible]	4,54	[illegible]	9,64	8,75
Cathay Pacific Air	7,93	0,25	2,62	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	41,90	0,84	0,12	43,05	35,60
China Telecom	[illegible]	[illegible]	9,95	[illegible]	[illegible]
Citic Pacific	7,37	-0,94	-5,51	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	70,40	0,86	9,23	70,60	59,70
CNOOC Ltd	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Hang Lung Prop	5,38	-0,19	-50,55	10,84	5,33
Hang Seng Bank	90,15	-0,28	-0,99	115,20	79,25
Henderson Land	23,80	1,49	1,04	27,25	20,50
Hong Kong & China Gas	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Hong Kong Electr.	54,15	1,21	19,67	54,95	41,30
Hsbc Holdings	[illegible]	-0,07	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lenovo Group	9,40	1,84	13,92	12,08	7,89
MTR Corporation	26,95	0,75	-11,06	30,15	23,45
PCCW Ltd	4,39	1,39	5,53	4,41	3,80
Shangai Industrial H	10,76	=	11,04	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,04	[illegible]	[illegible]	9,16	[illegible]
Television Broadc.	[illegible]	=	[illegible]	4,06	[illegible]
Wharf Holdings	[illegible]	-0,52	[illegible]	28,35	[illegible]
JOHANESBURGO	**Rands**				
Angloplat	57.929,00	7,28	-39,91	94.344,00	51.561,00
Aspen Pharmacare	19.349,00	1,26	-4,92	25.186,00	18.750,00
Bidvest	27.439,00	-0,31	8,76	29.480,00	22.628,00
Harmony	[illegible]	[illegible]	46,61	[illegible]	[illegible]
MTN Group	9.252,00	-1,31	19,90	11.530,00	7.270,00
Nedcor	28.824,00	1,22	33,30	29.817,00	20.700,00
Richemont	248.264,00	-1,70	-3,31	317.468,00	231.445,00
Sasol Limited	12.460,00	5,15	32,75	18.528,00	11.596,00
Telkom	[illegible]	-0,95	-8,84	3.120,00	2.174,00
WBHO	21.191,00	3,17	62,93	21.191,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	[illegible]	=	[illegible]	[illegible]	[illegible]
MÉXICO	**Pesos**				
Alfa	–	–	–	14,20	10,07
America Movil				[illegible]	14,56
Arca Continental	–	–	–	198,74	161,77
Cemex				[illegible]	[illegible]
Cuervo	–	–	–	41,12	29,50
Fomento E. Mexicano				243,51	187,46
GP Aeroportuario				[illegible]	[illegible]
Gruma	–	–	–	382,63	287,03
Grupo Carso				[illegible]	[illegible]
Grupo Ind. Bimbo				[illegible]	[illegible]
Kimberly Clark	–	–	–	39,89	30,24
Megacable				56,33	37,76
Regional SAB				[illegible]	[illegible]
Televisa				[illegible]	[illegible]
Vitro				[illegible]	[illegible]
NUEVA YORK	**Dólares**				
Dow Jones					
American Express	[illegible]	0,81	39,37	260,80	179,79
Apple Computer	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Boeing Co	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Caterpillar	347,96	0,77	17,69	379,30	278,63
Chevron Corp.	142,09	1,05	-4,74	166,33	137,86
Cisco Systems	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Coca Cola	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Disney	91,85	1,44	1,73	122,87	85,60
Dow Inc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Exxon	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Goldman Sachs	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Home Depot	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
IBM	217,16	1,90	32,78	217,44	159,16
Intel Corp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Johnson & Johnson	166,99	0,89	6,54	167,50	144,58
JP Morgan	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
McDonalds	296,69	0,05	0,06	300,44	245,83
Merck Co	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Microsoft Corp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Nike Inc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Pfizer Inc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Procter & Gamble	177,24	1,02	20,95	177,79	147,43
Raytheon Tech	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Travelers Corp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
UnitedHealth	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Verizon	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Visa	290,46	1,09	11,57	290,37	253,74
Wal Mart Stores	80,56	-0,05	-48,90	175,86	58,61
Walgreens Boots	9,02	-2,06	-65,45	26,66	8,66
3M Company	134,61	1,07	23,13	134,69	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	523,50	-2,86	12,59	634,76	439,02
Adtran	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ADV Micro Devi	152,00	-0,15	3,17	211,38	128,67
AirBnb Inc	117,35	-0,17	13,66	168,18	113,01
Akamai Technologies	99,29	0,77	16,10	128,32	88,25
Alcoa	34,50	6,09	1,47	44,54	25,34
Alibaba	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Alphabet Inc.	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Amazon.com Inc	184,89	-0,86	21,69	200,00	144,57
American Airlines	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
American Electronic	104,95	0,75	29,22	105,07	75,94
Amer Tel & Tel	22,27	2,91	32,72	22,38	16,09
Amgen	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Applied Materials	187,58	-0,47	15,74	254,92	149,08
Atlassian	165,15	0,86	30,57	257,43	137,41
Autodesk	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Automatic Data	278,60	0,39	19,59	279,36	232,51
Baidu	84,06	4,51	29,40	116,32	81,01
Bank of America	39,10	1,36	16,13	44,13	31,73
Biogen Idec	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Broadcom Ltd.	164,82	-2,19	-85,31	1.828,87	136,27
CH Robinson	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Check Point Soft.	192,97	-1,13	26,30	195,17	146,79
Cintas	204,95	1,36	-65,99	819,83	205,09
Comcast	39,36	-0,48	-10,24	46,83	36,90
Costco	907,87	-0,89	37,54	916,00	644,69
Dentsply Int	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dollar Tree	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dropbox	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ebay Inc	64,36	1,45	47,55	63,57	40,67
Enphase Energy Inc	111,49	1,44	-15,63	136,39	95,77
Ericsson	7,37	1,21	16,98	7,46	4,79
Fastenal Co.	70,89	0,39	8,27	78,42	61,98
Fiserv	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Flextronics Inc	29,86	0,27	-1,90	33,70	22,13
Fishwork	31,12	1,77		33,59	31,04
Garmin	172,82	-0,03	34,29	183,29	119,49
Gen Digital	26,62	0,49	16,65	26,69	19,68
Gentex Corp	28,83	1,27	-11,76	37,10	28,39
Gilead Sciences	83,36	0,42	2,65	87,03	63,35
Google Inc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Gral Electric	181,44	1,77	42,16	180,12	124,06
Groupon	11,86	3,13	-7,63	18,90	9,51
Hancock Whitney	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Health Thpk	22,41	-0,75	13,18	22,58	16,18
Henry Schein	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Honeywell Intl.	204,68	0,26	2,40	220,21	190,36
Intuit	646,25	1,38	3,40	670,49	562,97
Intuitive Surg	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
JD.com	26,30	0,23	-8,97	35,27	21,44
Jet Blue Airways Corp	[illegible]	[illegible]	4,37	[illegible]	4,57
KLA Tencor	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Lamar Advert.	131,15	1,31	23,38	130,17	101,03
Mercury Interactive	37,48	1,42	2,49	40,12	26,23
Meta Platform	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Microchip Tech	[illegible]	-0,80	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Micron Technology	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
NetApp	[illegible]	0,46	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Netflix	[illegible]	-0,34	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Newell Corp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Nvidia Corp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Oracle	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
PACCAR Inc.	95,70	0,61	2,00	124,46	91,64
Patterson Dental Co	21,74	-0,59	23,59	36,34	20,48
Patterson UTI Energy	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Paychex	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
PayPal Holdings	71,87	1,38	15,73	73,16	56,53
Qualcomm	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Regeneron Pharma	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ross Stores	[illegible]	1,34	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ryanair ADR	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sirius XM Holdings	23,64	3,55	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Spotify	[illegible]	0,78	[illegible]	346,78	[illegible]
Starbucks	96,31	2,29	[illegible]	99,20	74,50
Tesla Motors	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Teva Pharma.	[illegible]	1,45	[illegible]	[illegible]	[illegible]
T-Mobile US	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Twenty-First Century	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Verisign Inc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Verisk Analytics	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Vertex Pharma	480,43	0,84	20,29	505,70	392,01
Wave Solutions Inc	8,31	-0,84	17,48	10,99	6,66
Vodafone	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Western Digital	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Workday Inc	[illegible]	0,14	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Zoom Video	[illegible]	0,34	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Zscaler Inc	171,78	1,01	22,47	254,83	135,90
Resto					
Abbott Laboratories	117,63	1,06	6,87	120,96	100,07
AbbVie Rg	195,73	0,70	26,30	199,35	154,79
Aes Corp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Altria Group	51,70	-2,30	28,16	54,71	39,73
Apache Corp	[illegible]	2,09	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Bank of New York	70,53	2,66	35,50	70,35	51,80
BHP Group Ltd	53,54	1,33	-21,62	67,91	51,32
Black Rock Inc	895,90	1,07	10,27	901,81	747,30
CENA Corp	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cincinnati Fin	[illegible]	1,30	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Citigroup Inc.	58,99	1,25	13,51	67,61	51,11
Clear Channel	1,70	0,59	-6,59	1,98	1,32
Colgate Palmolive	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Eaton Corp.	306,55	0,25	27,29	340,89	231,90
Expedia	135,79	0,05	10,54	159,47	109,48
Federal Express	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Ferrovial	42,35	0,93	–	42,56	37,50
First Solar	233,31	1,90	35,42	300,71	139,80
Ford Motor	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Gap Inc	20,41	3,77	2,39	29,03	18,53
Goodyear	7,91	0,89	-44,76	14,78	7,63
Gral. Dynamics	307,55	0,90	18,44	307,48	249,37
Hanes Brands	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Hewlett Packard Co	33,76	1,32	12,20	38,36	27,62
Hewlett Packard Inc	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Intercontinental	161,91	0,34	26,07	162,60	124,01
Kellogg Co.	80,68	=	44,30	80,79	52,94
Levis	19,40	2,36	17,78	24,17	15,34
Lockheed Martin	572,92	0,53	26,41	576,57	418,79
Marsh & McLen	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marvell Tech	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mattel	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mondelez	75,53	0,36	4,28	76,87	64,35
Moodys	484,84	1,65	24,14	487,74	366,40
Occidental	51,29	0,47	14,10	69,26	50,66
Pan American Silver Corp	21,23	0,14	30,03	24,18	12,21
Pepsico	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
S&P Global	527,38	1,53	19,72	525,55	408,56
Stanley Black & Decker	102,59	1,22	4,58	106,05	77,75
Technip FMC	24,96	2,93	23,93	29,50	18,51
Texas Instruments	198,47	-0,73	16,43	214,34	156,85
Union Pacific	252,43	1,33	2,77	256,91	221,38
Unisys Corp.	5,66	1,87	0,71	8,05	3,50
Wells Fargo & Co	[illegible]	1,91	[illegible]	[illegible]	46,44
Wynn Resorts	78,95	0,62	-13,35	107,46	73,55
Xerox	10,58	1,44	-42,28	19,61	9,66
PERU	**Soles**				
Alicorp	6,58	=	4,44	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	[illegible]	1,40	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Buenaventura	13,33	1,04	12,19	19,00	11,70
Credicorp	174,50	-0,29	16,72	178,50	145,01
Unacem	[illegible]	=	[illegible]	[illegible]	[illegible]
SIDNEY	**Dólares Aus.**				
AGL Energy	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
AMP Group	[illegible]	0,16	20,37	[illegible]	[illegible]
ASX	64,01	0,76	1,51	68,05	56,45
Brambles	19,55	-0,13	[illegible]	[illegible]	18,45
Commonwealth Bk	[illegible]	0,95	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Macquarie Bank	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Nat. Aust. Bank	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Santos	[illegible]	0,79	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Westpac Bkg	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
TOKIO	**Yenes**				
Aeon Co. Ltd				[illegible]	[illegible]
Asahi Chem Ind				[illegible]	[illegible]
Asahi Glass	–	–	–	5.912,00	4.123,00
Aozora Bank	–	–	–	2.948,00	[illegible]
Canon Inc				[illegible]	[illegible]
Dai Nippon Print				[illegible]	[illegible]
Daiwa House Ind.	–	–	–	4.614,00	3.649,00
Daiwa Secs				[illegible]	[illegible]
Fanuc				[illegible]	[illegible]
Fuji Photo Film				[illegible]	[illegible]
Fujitsu General				[illegible]	[illegible]
Fujitsu Ltd.	–	–	–	26.040,00	[illegible]
Haseko Corp				[illegible]	[illegible]
Hitachi	–	–	–	17.620,00	[illegible]
Honda Motor				[illegible]	[illegible]
IT Holdings	–	–	–	856,50	562,60
Kajima Corp				[illegible]	[illegible]
Kansai Elec. Pw.				[illegible]	[illegible]
Kirin Brewery				[illegible]	[illegible]
Kubota				[illegible]	[illegible]
Konica Minolta	–	–	–	547,00	349,70
Matsushita Elec. Ind.				[illegible]	[illegible]
Mazda Motor				[illegible]	[illegible]
Mitsubishi Corp				[illegible]	[illegible]
Mitsubishi Hvy				[illegible]	[illegible]
Murata M.	–	–	–	3.790,00	2.582,00
Nagase	–	–	–	275,00	220,00
Nec Corporation	–	–	–	14.130,00	8.376,00
Nippon Yusen Kk.	–	–	–	5.273,00	3.961,00
Nip. Steel Corp				[illegible]	[illegible]
Nissan Corp.	–	–	–	642,50	378,10
Nomura Holdings				[illegible]	[illegible]
NSK Ltd.	–	–	–	895,50	680,10
Oki Electric	–	–	–	1.184,00	781,00
Olympus	–	–	–	2.714,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	–	–	–	3.624,00	2.911,00
Rakuten Group				[illegible]	584,00
Renesas Ltd.				[illegible]	[illegible]
Seto Shop	–	–	–	1.844,00	1.309,00
Sharp Corp				[illegible]	[illegible]
Softbank Group	–	–	–	11.920,00	6.050,00
Sony Corp.	–	–	–	15.380,00	[illegible]
Sumitomo Forestry				[illegible]	[illegible]
Sumitomo M&F	–	–	–	5.488,00	3.407,00
Suzuki Motor	–	–	–	7.235,00	1.344,50
Taisho				[illegible]	[illegible]
Takeda Ch. Inds.	–	–	–	4.482,00	3.903,00
Tanseisha	–			[illegible]	[illegible]
Tokyo El.Pwr.	–	–	–	1.187,50	575,20
Toyota Motor Corp				[illegible]	[illegible]
Yamaha Corp.	–	–	–	3.786,00	2.556,50
Yamazaki Baking				[illegible]	[illegible]
TORONTO	**Dólares Can.**				
Barrick Gold Corp.	[illegible]	-1,52	16,46	28,31	19,04
BCE Inc	46,71	2,91	10,47	56,02	42,83
Bk Nova Scotia	71,53	1,15	10,90	71,41	[illegible]
Bk Of Montreal	[illegible]	1,45	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Canadian Nat	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cascades	9,70	1,89	13,80	14,94	8,91
CDN Natural Res.	43,93	1,22	-49,40	112,61	43,40
Eastern Platinum	0,16	-5,88	15,79	0,29	0,10
Imperial Oil	91,05	1,17	20,83	105,47	74,24
Manulife Finan.	36,44	0,28	31,28	38,17	28,34
Nat Bk Of Can	126,88	-0,16	25,62	[illegible]	98,10
Royal Bk Canada	167,58	-0,26	25,06	168,38	128,54
Sherritt Inc.	0,20	-4,76	-33,33	0,36	0,20
Suncor Energy	49,92	0,79	17,60	57,15	42,19
Surmarack Valley Energy	3,87	1,04	26,06	4,20	2,97
Toronto Dominion	85,49	1,12	-0,15	86,89	73,84
VENEZUELA	**Bolívares**				
Banco del Caribe				50,00	22,00
Bco. Provincial				23,00	3,65
Bco. Venezuela	–	–	–	23,90	7,00
Bolsa de Valores Caracas				8,50	[illegible]
Domínguez & Cia.	–	–	–	21,50	13,50
Envases Venezolanos				27,00	[illegible]
Fondo Valores	–	–	–	17,99	6,35
Grupo Zuliano				32,00	19,21
Mercantil				95,00	40,00

CUADROS

EMISIONES DE WARRANTS

16-09-2024

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Sep.(P)	12.000	0,4	0,42	BNPP
Sep.(P)	[illegible]	0,4	[illegible]	SGEG
Mar.(P)	12.000	0,64	0,65	SGEG
Jun.(P)	12.000	0,8	0,8	SGEG
Sep.(P)	11.700	[illegible]	[illegible]	BNPP
Sep.(P)	11.600	0,08	0,09	BNPP
Sep.(C)	11.600	0,07	0,08	BNPP
Sep.(C)	11.500	0,13	0,14	SGEG
Sep.(P)	11.500	0,04	0,05	SGEG
Nov.(C)	11.500	[illegible]	0,34	BNPP
Dic.(P)	11.500	[illegible]	0,28	SGEG
Sep.(C)	11.400	0,21	0,22	SGEG
Sep.(C)	11.400	0,2	0,22	BNPP
Sep.(P)	11.400	0,02	0,03	BNPP
Oct.(P)	11.400	0,12	0,13	BNPP
Oct.(P)	11.300	0,08	0,09	SGEG
Oct.(P)	11.300	0,04	0	BNPP
Nov.(P)	11.200	0,16	0,17	BNPP
Nov.(C)	[illegible]	0,6	[illegible]	BNPP
Mar.(P)	11.000	0,36	[illegible]	SGEG
Sep.(C)	10.700	0,69	0	BNPP
Oct.(P)	10.600	[illegible]	0,04	BNPP
Sep.(P)	10.500	0,01	0,02	SGEG
Dic.(P)	[illegible]	1	1,01	SGEG
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Sep.(C)	42.000	[illegible]	[illegible]	BNPP
Dic.(P)	37.000	0,28	0,29	BNPP
Sobre: NASDAQ 100				
Sep.(C)	19.500	0,28	0,29	BNPP
Sep.(P)	19.000	[illegible]	[illegible]	BNPP
Sep.(C)	19.500	0,25	0,26	SGEG
Dic.(C)	19.000	2,22	2,25	SGEG
Dic.(C)	17.200	3,4	3,47	SGEG
Sobre: S&P 500 INDEX				
Dic.(P)	5.000	[illegible]	[illegible]	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Dic.(C)	19.250	0,38	0,39	BNPP
Dic.(C)	18.750	[illegible]	[illegible]	BNPP
Sep.(P)	18.250	0,02	0,03	BNPP
Sep.(P)	18.000	0,01	0,03	BNPP
Dic.(P)	[illegible]	6	[illegible]	SGEG
Sobre: ACCIONA, S.A.				
Sep.(C)	120	0,98	1,01	BNPP
Sobre: ACERINOX				
Dic.(C)	10	1	[illegible]	SGEG
Sobre: AENA, S.A.				
Sep.(C)	200	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sobre: BANCO SANTANDER				
Sep.(C)	4,2	0,13	0,15	SGEG
Dic.(C)	[illegible]	[illegible]	0	BNPP
Sep.(C)	5	0,94	0,95	SGEG
Mar.(C)	[illegible]	[illegible]	0,64	SGEG
Sep.(C)	[illegible]	0,94	0,96	SGEG
Mar.(C)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sobre: CAIXABANK				
Sep.(P)	5,4	0,11	0,13	BNPP
Dic.(C)	5,4	0,35	0,37	BNPP
Jun.(C)	4	1,41	1,46	SGEG
Sobre: CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES				
Mar.(C)	20	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sobre: GRIFOLS S.A.				
Sep.(C)	15	0,01	-	BNPP
Sobre: IBERDROLA				
Dic.(C)	14	0,33	0,34	BNPP
Dic.(P)	-	0,35	0,36	SGEG
Sobre: INDITEX				
Oct.(P)	46	0,35	0,36	BNPP
Dic.(P)		0,33	0,34	SGEG
Sobre: INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP S.A.				
Jun.(C)	4	0,38	0,4	SGEG
Sep.(C)	3	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sobre: REPSOL				
Sep.(C)	15	0,07	0,08	SGEG
Oct.(C)	[illegible]	0,01	0,03	BNPP
Mar.(C)	[illegible]	[illegible]	0,05	SGEG
Dic.(C)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	SGEG
Mar.(C)	4	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sep.(C)	4	[illegible]	[illegible]	SGEG
Dic.(C)	[illegible]	[illegible]	0	SGEG
Dic.(C)	13	0,28	0,3	SGEG
Dic.(C)		0,31	0,33	SGEG
Dic.(C)	-	0,33	0,35	SGEG
Sobre: SACYR, S.A.				
Sep.(C)	[illegible]	0,01	[illegible]	BNPP
Sobre: TELEFÓNICA				
Dic.(C)	4,4	0,24	0,25	BNPP
Sep.(C)	4,2	0,06	0,07	BNPP
Dic.(C)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sobre: ALPHABET INC CLASS C				
Dic.(C)	200	0,47	0,48	SGEG
Mar.(C)	40	[illegible]	[illegible]	SGEG
Dic.(C)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sobre: APPLE INC				
Mar.(C)	250	[illegible]	[illegible]	SGEG
Dic.(C)	[illegible]	[illegible]	[illegible]	SGEG
Dic.(C)	[illegible]	[illegible]	0,7	SGEG
Sobre: ARCELORMITTAL				
Sep.(P)	22	0,76	0,77	BNPP
Sep.(C)	22	[illegible]	[illegible]	BNPP
Dic.(C)	[illegible]	0,34	0,37	SGEG
Sobre: BAYER AG				
Dic.(C)	30	0,34	0,35	SGEG
Sobre: BERKSHIRE HATHAWAY INC B				
Dic.(C)		6,61	[illegible]	SGEG
Sobre: COINBASE INC				
Jun.(C)	250	0,21	0,22	SGEG
Sobre: Micron Technology Inc				
Dic.(C)	140	0,12	0,13	SGEG
Sobre: NETFLIX INC				
Dic.(P)	600	0,16	0	BNPP
Sobre: NVIDIA CORPORATION				
Jun.(C)	140	0,1	0,11	SGEG
Sep.(C)	125	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sep.(C)	110	0,60	0,69	SGEG
Mar.(C)	80	[illegible]	[illegible]	SGEG
Dic.(C)	80	4,5	4,51	SGEG
Sobre: TESLA MOTORS, INC				
Dic.(C)	200	[illegible]	[illegible]	SGEG
Sep.(P)	90	0,0	0,02	SGEG
Oct.(P)	80	0,18	0,19	BNPP
Sobre: HENRY HUB NATURAL GAS FUTURES				
Dic.(P)		[illegible]	[illegible]	SGEG
Sobre: ORO				
Sep.(C)	[illegible]	0,76		SGEG
Sep.(C)	[illegible]	4,34	[illegible]	BNPP
Sobre: WTI LIGHT CRUDE				
Dic.(C)		0,74	0,75	SGEG
Dic.(P)		4,79	[illegible]	SGEG

TURBO WARRANTS

Vencim.	Precio ejercicio	Barrera	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35					
Sep.(P)	[illegible]	[illegible]	0,4	0,4	BNPP
Sep.(P)	[illegible]	[illegible]	0,2	[illegible]	BNPP
Sep.(P)	[illegible]	[illegible]	[illegible]		BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX					
Sep.(P)	19.500	19.500	0,85	0,86	BNPP

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

16-09-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dólar	[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Yen	[illegible]	140,63		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Libra esterlina	[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Franco suizo	[illegible]	0,6454	[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dólar canadiense	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cor. sueca	11,3421	10,1991	7,2524	13,4629	12,0630	7,5003		1,5200	0,9611	6,3075	6,8712
Cor. danesa	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Cor. noruega	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]	[illegible]
Dólar neozelandés	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]		[illegible]
Dólar australiano	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	

Datos de Madrid 20 h. facilitados por InterMoney

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa
[illegible]	Dólares USA
[illegible]	Yen japonés
[illegible]	Corona Danesa
0,8428	Libra Esterlina
[illegible]	Corona Sueca
0,9394	Franco Suizo
[illegible]	Corona Noruega
[illegible]	Dólar canadiense
Europa emergentes y Mediterráneo	
[illegible]	Corona Checa
393,83	Forint Húngaro
[illegible]	Zloty Polaco
[illegible]	Corona Islandesa
[illegible]	Shekel israelí
1,9556	Lev Búlgaro
4,9744	Lev Rumano
37,804	Lira Turca

1 euro	Divisa
Asia y Sudáfrica	
[illegible]	Baht Tailandés
[illegible]	Peso Filipino
[illegible]	Ringgit Malayo
1.467,42	Won Surcoreano
8,6733	Dólar de Hong Kong
7,8953	Yuan Chino
17.095,99	Rupia Indonesia
1,4407	Dólar de Singapur
19,6277	Rand Sudafricano
1,6492	Dólar Australiano
1,7958	Dólar Neozelandés
[illegible]	Rupia India
Sudamérica	
21,4029	Peso Mexicano
6,1772	Real Brasileño

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa
[illegible]	[illegible]	Pesos argentinos
[illegible]	[illegible]	Reales brasileños
[illegible]	[illegible]	Pesos colombianos
[illegible]	[illegible]	Pesos chilenos
24.900,00	[illegible]	Sucres ecuatorianos
19,27	21,44	Pesos mexicanos
1,00	1,11	Dólares Bahamas
3,78	4,20	Nuevos soles peruanos
[illegible]	174,86	Dólares jamaicanos

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

	Los tipos del mercado (*) 1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	Swaps sobre tipos int 1 año	3 años	5 años	10 años
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	2,90	-	-	-	-
Dólar	-	5,20	-	5,20	5,01	-	-	-	-	-
Yen japonés										
Libra esterlina										
Franco suizo										
Dólar canadiense										
Dólar Australiano										

(*) Los datos de Tipos del Mercado son del día anterior.

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	Sep 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Letras 6 Meses	Sep 24	3,24	3,24	[illegible]	[illegible]	
Letras 9 Meses	Sep 24	3,01	3,03	1.409,10	3.076,84	
Letras 12 Meses	Sep 24	2,95	2,97	4.079,88	5.377,38	
Bonos [illegible] Años	Sep 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Bonos [illegible] Años	Sep 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Bonos [illegible]	Jun 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Bonos 5 A. Indexados	Sep 24	0,91	0,92	535,10	1.203,15	
Obligaciones 10 Años	Sep 24	[illegible]	3,04	[illegible]	[illegible]	
Oblig. [illegible] A. Indexadas	Jul 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Obligaciones [illegible] Años	Ago 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Oblig. [illegible]	May 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Oblig. [illegible] A. Indexadas	Jun 24	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	
Obligaciones [illegible] Años	Jun 24	[illegible]	3,86	[illegible]	[illegible]	
Obligaciones 50 Años	Abr 24	3,87	3,88	1.034,95	1.824,95	

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Periodo	IRPH (TAE) Bancos	Cajas	Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Míbor a 1 año	Euríbor a 1 año
2023							
Enero			[illegible]		2,345	[illegible]	[illegible]
Febrero			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo			[illegible]		[illegible]	3,647	3,647
Abril			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mayo			[illegible]		[illegible]	3,862	[illegible]
Junio			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Julio			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Agosto			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Septiembre			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Octubre			[illegible]		3,306	[illegible]	[illegible]
Noviembre			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Diciembre			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
2024							
Enero			[illegible]		[illegible]	3,609	[illegible]
Febrero			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Abril			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mayo			[illegible]		[illegible]	3,680	3,680
Junio			[illegible]		[illegible]	3,650	[illegible]
Julio			[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Agosto					2,924	[illegible]	[illegible]

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

LONDRES 16-09

(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.

CACAO (+)	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mayo	4.439,00	[illegible]	[illegible]
CAFÉ (●)			
Noviembre	5.486,00	5.227,00	5.252,00
Enero	5.200,00	4.960,00	[illegible]
Marzo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
AZÚCAR (●)			
Diciembre	529,70	517,60	524,10
Marzo	524,70	513,10	[illegible]
Mayo	[illegible]	[illegible]	[illegible]

NUEVA YORK (Cotton Exchange) 16-09

Centavos por libra

ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo	74,24	71,04	74,24
Julio	75,85	[illegible]	[illegible]
ZUMO DE NARANJA			
Noviembre	488,00	[illegible]	[illegible]
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo	[illegible]	460,00	[illegible]

CHICAGO (Board of Trade) 16-09

(●)Centavos/Bushel (+) Centavos/libra (-) Dólares por Tm.

	Alto	Bajo	Cierre
SOJA/SOYBEANS(●)			
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mayo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)			
Octubre	322,20	316,10	319,80
Diciembre	326,70	320,60	323,00
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Octubre	40,17	39,26	39,72
Diciembre	39,53	38,64	39,07
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
TRIGO/WHEAT (●)			
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mayo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
MAÍZ/CORN (●)			
Diciembre	413,00	405,50	410,25
Marzo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mayo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
AVENA/OATS (●)			
Diciembre	378,75	354,25	363,00
Marzo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mayo	359,00	355,00	362,25

PETROLÍFEROS

LONDRES 16-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
PETRÓLEO BRENT			
Noviembre	73,19	71,52	72,99
Diciembre	72,72	70,92	72,38
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Dólares/tonelada	**Alto**	**Bajo**	**Cierre**
GASÓLEO			
Octubre	659,25	635,75	645,00
Noviembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Diciembre	648,00	[illegible]	[illegible]

NUEVA YORK 16-09

Dólares barril	Alto	Bajo	Cierre
CRUDO			
Octubre	70,79	68,65	[illegible]
Noviembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
GASÓLEO CALEF			
Octubre	211,57	206,76	209,84
Noviembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Diciembre	214,41	210,00	212,85

METALES

MADRID (METALES PRECIOSOS) 16-09

ORO	Prec.	Último
Inversión/gr	[illegible]	[illegible]
Manuf. com/gr.	75,26	75,51
PLATA		
Inversión/kg	[illegible]	[illegible]
Manuf. com/kg	[illegible]	[illegible]
PLATINO		
Escala/gr	28,85	28,52
PALADIO		
Escala/gr	[illegible]	30,87
FÍSICOS	**AM Fixing**	**PM Fixing**
ORO onza troy	[illegible]	[illegible]
PLATA onza troy		[illegible]

LONDRES LME 13-09

(London Metal Exchange)		Venta/Compra
COBRE Ag.	Contado	[illegible]
S/Tm.	3 meses	[illegible]
ZINC Sag.	Contado	[illegible]
S/Tm.	3 meses	2.842,00/2.841,00
PLOMO	Contado	[illegible]
S/Tm.	3 meses	2.013,00/2.012,00
ALUMINIO Std.	Contado	2.405,00/2.404,00
S/Tm.	3 meses	[illegible]
NÍQUEL	Contado	[illegible]
S/Tm.	3 meses	[illegible]
ESTAÑO	Contado	[illegible]
S/Tm.	3 meses	[illegible]

NUEVA YORK COMEX 16-09

(Commodity Exchange of New York)	Alto	Bajo	Cierre
PLATA Centavos/onza troy			
Septiembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
ORO $/onza troy			
Octubre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Febrero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
COBRE Centavos/libra			
Septiembre	424,70	420,00	420,75
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Enero	430,00	424,65	427,50

NUEVA YORK NYMEX 16-09

(Mercantil Exchange)	Alto	Bajo	Cierre
PLATINO $/onza troy			
Octubre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Abril	[illegible]	[illegible]	[illegible]
PALADIO $/onza troy			
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Marzo	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Junio			

CARNES

LIVESTOCK/CARNES

CARNES (Ctvos./libra)	Alto	Bajo	Cierre
Septiembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Octubre	[illegible]	238	[illegible]
Enero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
CERDO/HOGS (CME)			
Octubre	80,68	78,60	79,98
Febrero	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Abril	80,85	79,85	80,78
VACUNO/CATTLE (CME)			
Octubre	[illegible]	176,88	177,30
Diciembre	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Febrero	[illegible]	[illegible]	[illegible]

FUENTE: Sempsa

FONDOS DE INVERSIÓN

ABANCA Gestion de Activos SGIIC

Europa 41 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Abanca Fondepósito	F	12,19	2,13	107/140
1)Abanca [illegible] Agresivo	V	15,03	4,80	128/263
1)Abanca [illegible] Conservador	I	10,30	2,79	10/10
1)Abanca [illegible] Decidido*		11,11	4,06	3/5
1)Abanca [illegible] Moderado	I	11,32	3,74	12/23
1)Abanca R. [illegible] Patrimonio*	G	12,30	3,74	23/70
1)Abanca RF [illegible] 360*	F	9,08	[illegible]	65/78
1)Abanca [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	71/78
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	[illegible]	[illegible]	92/135
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	[illegible]	[illegible]	49/91
1)Abanca Rentas Crec. 202[illegible]	F	9,86	[illegible]	[illegible]
1)Abanca RV Dividendo*	V	[illegible]		
1)Abanca R. Variable Europa*	V	[illegible]	6,80	[illegible]
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abanca RV [illegible] 360*	V	[illegible]	[illegible]	40/261
1)Abanca Ahorro*	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Bankia [illegible]	R	[illegible]	0,20	[illegible]
[illegible] Fondepósito [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] Futuro*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] RF Flexible [illegible]*		[illegible]		

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. [illegible] Tfno. 917815750. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Abante Asesores Global*	I	20,25	[illegible]	[illegible]
1)Abante Bolsa	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante [illegible] Renta Fija	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante Índice Bolsa A	V	[illegible]	10,64	[illegible]
1)Abante Índice Bolsa C	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante Índice Selec. A	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante Índice Selec.	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante [illegible] A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante Moderado A*		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante Patrimonio Global*	I	20,[illegible]	8,12	[illegible]/174
1)Abante Renta	M	[illegible]	3,94	40/135
1)Abante R. [illegible] Plazo	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Abante Quant Value SM	V	[illegible]		
1)Abante [illegible]	V	20,[illegible]	20,62	1/8
1)Abante Selección	R	[illegible]	6,05	78/191
1)Abante Valor	M	[illegible]	4,41	40/135
1)AGL Abante Pangea R	I	[illegible]	1,63	160/174
1)AGL [illegible] European Quality A	V	[illegible]	[illegible]	104/119
1)AGL [illegible] European Quality B	V	[illegible]	[illegible]	102/119
1)AGL Europ. Quality C	V	[illegible]	[illegible]	105/119
1)AGL [illegible] Equity Manager A		[illegible]	6,28	2/21
1)AGL [illegible] Equity Manager B		10,85	3,31	[illegible]
1)AGL [illegible] Equity Manager		14,38	6,29	[illegible]
1)AGL Global Selection	R	[illegible]	6,58	[illegible]
1)AGL Spanish Opp. A	V	16,22	17,84	7/76
1)AGL Spanish Opp. B*	V	[illegible]	17,20	[illegible]/76
1)AGL Spanish Opp. [illegible]	V	9,91	17,05	6/76
1)Kaudal	R	5,24	17,00	1/23
1)Olavarría Delta A	V	17,82	20,88	3/76
1)Olavarría Delta	V	20,[illegible]	20,90	2/76
1)Rural Selección Flexible*	V	[illegible]	4,90	119/[illegible]
1)Rural Selección Equilib.	R	[illegible]	6,10	[illegible]
1)Tabor	M	[illegible]	3,22	94/135

Aiken Asset Managent

[illegible] London [illegible] Londres, UK. [illegible] Tfno. +44 [illegible]. Fecha v.l. [illegible]/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)AIKEN Abs Rtn Europ A		142,81	6,28	[illegible]
1)AIKEN Abs Rtn Europ		161,08	6,62	[illegible]
1)AIKEN European Opps A	V	268,08	3,95	79/119
1)AIKEN European Opps B	V	[illegible]	6,28	74/119
1)AIKEN [illegible] Cap Europ B	V	134,02	7,22	7/30

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. [illegible] Tfno. 914377400. Web: www.allianzglobalinvestors.es Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)AGI Adv. [illegible] AT	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Adv. [illegible] AT	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Artificial Intell AT	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	20,[illegible]	16,06	[illegible]/263
1)AGI Capital Plus AT	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Clean Planet AT	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Climate Transition AT	V	[illegible]	10,49	[illegible]
1)AGI Credit Opportun AT	F	[illegible]	4,4	[illegible]
1)AGI Credit Opps Plus	F	[illegible]	7,14	[illegible]
1)AGI Cyber Security AT	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	[illegible]	9,02	[illegible]
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	[illegible]	12,25	[illegible]
1)AGI [illegible]	F	[illegible]	2,76	[illegible]
1)AGI Enhanced ST Eur AT	O	[illegible]	2,57	[illegible]
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	[illegible]	4,32	[illegible]
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	[illegible]	4,85	[illegible]
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	[illegible]	2,70	[illegible]
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	107,53	-0,06	[illegible]

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	300,14	4,10	95/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI European Eq Div AT	V	842,77	8,70	31/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	104,40	2,76	41/140
1)AGI Food Security AT	V	88,10	5,42	3/5
1)AGI German Equity AT	V	215,64	6,35	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	185,67	9,00	236/263
1)AGI Global Floating Rte AT	F	104,57	3,40	11/140
1)AGI Green Bond AT	F	90,86	2,12	68/95
1)AGI Glb Sustainability AT	V	152,29	7,92	146/263
1)AGI Global Water ATH	V	130,50	8,86	8/20
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	109,15	6,16	187/263
1)AGI Glb Metals & Mining AT	V	66,16	3,13	2/2
1)AGI Income & Growth ATH*	R	155,43	6,93	1/5
1)AGI Japan Equity AT H	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Multi Asset [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Oriental Inc. AT	V	376,56	8,76	11/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	136,66	7,08	173/263
1)AGI Positive Change AT	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Smart Energy ATH	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Strategy [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI Strategy 50 CT	R	231,79	6,50	89/191
1)AGI Strategy 75 CT	R	301,47	8,00	34/191
1)AGI Thematica AT	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AGI US Investment GC ATH*	F	108,70	4,35	13/78
2)AGI US Short Durat HI ATH	F	121,60	5,50	12/78
1)AGI Valeurs Durables RC*	V	1.019,39	8,75	6/48
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.047,72	0,92	9/9
2)AGI China A AT USD	V	8,76	-6,70	7/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,76	10,71	71/96

Amundi Investment Solutions

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, [illegible] 28046 Madrid. Tfno. [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)AF Absolute Multi Asset		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Cash EUR	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Emerg Mkt Bond	F	[illegible]	6,41	[illegible]
1)AF Euro Agg Bond	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Euroland Equity	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Europe Eq [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF European Eq Value	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Global Agg Bond	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Global Ecology ESG	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Multi-Asset [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Multi-Asset Sustain Fut	R	[illegible]	4,64	[illegible]
1)AF Pio. [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Pioneer [illegible] Bond	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF [illegible] Pioneer Fund	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AF Volatility Euro	O	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM Enhanced Ultra [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM Index MSCI Emerg Mkt	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM Index MSCI [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM Index MSCI Europe	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM Index MSCI North Amer	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM Index MSCI World	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM Index [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AM RI Impact Green Bd*	F	94,75	[illegible]	[illegible]
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Amundi Estrategia Glob*	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Amundi Bond Plus*	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Best Manager [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Best Manager [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)CPR Inv. [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)CPR Inv. Education	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)CPR Inv. Food for Gen.	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)CPR Inv. [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)CPR Silver Age	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING [illegible] Naranja [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING DFN [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING DIR FN [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING DIR FN Dinámico	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING DIR FN [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING DIR FN Moderado		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)ING DIR FN [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)[illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Andbank Asset Management

[illegible] Luxembourg. [illegible] Tfno. +352 [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Merchbanc Merchfondo	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Merchbanc RF Flexible	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Merchbanc Universal	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SIH Balanced A	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SIH Balanced B	R	136,80	6,80	48/191
1)SIH Best BlackRock	R	1,12	5,56	75/174
1)SIH Best Carmignac	R	1,15	8,84	29/174
1)SIH Best JP Morgan	R	1,13	6,88	17/174
1)SIH Equity Europe A	V	125,03	1,83	108/119
1)SIH Best M&G	R	1,13	3,89	108/174
1)SIH Best Morgan Stanley	R	1,09	10,95	3/174
1)SIH Equity Spain A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SIH Flexible Fixed Inc US	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SIH Global Equity	V	120,25	10,99	97/263
1)SIH Global Sustainable Imp	R	115,25	5,85	98/174
1)SIH Multi. Agresivo	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SIH Multi. Decidido	R	[illegible]	4,25	[illegible]
1)SIH Multi. Equilibrado	M	[illegible]	1,20	[illegible]
1)SIH Multi. Inversión	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SIH Multi. Moderado	M	98,05	2,58	116/135
1)SIH Short Term A	F	104,36	1,93	122/140

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. [illegible] Tfno. +34 [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Andbank Megatrends FI*	V	14,21	7,83	153/263
1)Fonsmart Flexible*	I	11,20	4,70	161/191
1)Fondibas	M	17,39	6,54	[illegible]
1)[illegible]	V	17,50	0,40	245/263
1)[illegible] Valor A	V	14,15	4,07	231/263
1)Medigestión		21,50	4,80	2/14
1)Merchfondo		125,90	4,53	171/174
1)Merch. [illegible]	M	27,98	3,83	69/135
1)Merch. [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Merch. Universal		[illegible]	9,24	[illegible]
1)[illegible] Inv. House [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] Inv. House [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] Inv. House Health		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] Inv. House R. Fija		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] Inv. House [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]

ARTA Asset Management

[illegible]. Fecha v.l. [illegible]

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Arta Quality R Fija [illegible]		[illegible]		
1)Arta Quality R Fija [illegible]	F	[illegible]		
1)Arta Quality R Fija [illegible] A	F	[illegible]		
1)Arta Quality R Fija [illegible] B	F	[illegible]		
1)Arta Quality RV [illegible] A	V	[illegible]		
1)Arta Quality RV [illegible] B	V	[illegible]		

Arquia Banca

[illegible] 28001 Madrid. [illegible] Tfno. [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Arquia Ahorro [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia B. [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia Banca [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia Banca [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia Banca [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia Banca [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia Banca [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia Banca RF [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Arquia Banca RF [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]

Atl Capital Gestión

[illegible] 28014 Madrid. [illegible] Tfno. 91 [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)ATl Capital Best Manager	I	14,87	4,22	111/174
1)ATl Capital BM [illegible]*	R	11,08	6,90	[illegible]
1)ATl Capital BM Mixto	R	12,97	7,17	62/191
1)ATl Capital BM Moderado*	R	11,14	[illegible]	171/191
1)ATl Capital BM R [illegible]	V	12,59	9,46	109/263
1)ATl Capital BM [illegible]	R	10,75	5,21	124/191
1)ATl Capital BM [illegible]*	M	10,40	4,25	[illegible]
1)ATl Capital [illegible]	R	13,47	7,86	[illegible]
1)ATl Capital Cartera RV*	V	16,53	[illegible]	106/263
1)ATl Capital [illegible]*	R	10,49	[illegible]	[illegible]
1)ATl Capital Corto Plazo	D	12,50	2,54	[illegible]
1)ATl Capital Patrimonio*	M	13,08	[illegible]	[illegible]
1)ATl Capital Renta Fija*	F	12,82	[illegible]	[illegible]
1)ATl Capital RF [illegible]		10,92	[illegible]	[illegible]
1)Cartesio Equity Trends	V	14,04	5,06	[illegible]
1)Cartesio Optimal Yield A	F	9,76	[illegible]	[illegible]
1)Cartesio Partners Invest	I	14,67	[illegible]	[illegible]
1)Fonscon Global*	R	10,07	[illegible]	[illegible]
1)Fongrum RV Mixta*	R	13,10	[illegible]	[illegible]
1)Fongrum Valor*	I	18,83	[illegible]	[illegible]
1)Olympus Equity Europe	V	11,4	8,39	[illegible]
1)[illegible] Europe	V	11,58	9,62	[illegible]

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris, Sucursal España Pº de la Castellana, 93 Madrid. [illegible] Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)AXA ACT Clean Economy	V	[illegible]	8,96	[illegible]
1)AXA ACT Human Capital	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA ACT [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA ACT [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA ALT Sol. Payoffs	V	97,15	7,34	23/33
1)AXA Asian Short Dur	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Court Terme*	D	2.514,16	2,70	[illegible]
1)AXA Defensive Opti	M	[illegible]	4,09	[illegible]
1)AXA Digital Economy	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Dyn Green Bonds	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Emerging [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Evolving Trends	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible] Bonds	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Euro Sust Bonds	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Eur [illegible] Credit	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Euro [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Euro Credit Plus	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Euro Liquidity	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Euro [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Europe SD High Y	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Europe Small Cap	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Europe [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Global High Yield	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Gl Inflation Bonds	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Global Short Dur	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Global Strategic	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Inflation Short [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA IM Euro [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA IM [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Nasdaq [illegible]	V	[illegible]	16,44	[illegible]
1)AXA Optimal Income	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Robotech	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible] Equity	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA Switzerland	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA US [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA US Credit [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA US Dynamic High Y	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA US Enhanced Index	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA US High Yield	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)AXA [illegible] High Yield	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Azvalor Asset Management

Paseo de la Castellana 110 [illegible] 28046 Madrid. Tfno. 91 [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Azvalor Blue Chips	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Azvalor Capital	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Azvalor Iberia	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Azvalor Int. [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Azvalor Int. [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Azvalor Internacional	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Azvalor Managers	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Azvalor Managers [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Bankinter Gestión de Activos

[illegible] 28046 Madrid. [illegible] Tfno. [illegible]. Fecha v.l. 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)BK Ahorro Activos Euro	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ahorro Renta Fija	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Bolsa Americana [illegible]*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Bolsa España	V	[illegible]	9,50	[illegible]
1)BK Bolsa Europea 20[illegible]*	G	[illegible]	6,80	[illegible]
1)BK [illegible]	G	[illegible]		
1)BK [illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Dinero 2	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Dinero 4	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Dividendo Europa	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK [illegible] Medioamb.	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK España 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Eurobon Rentas [illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Eurobon 2024 [illegible]*		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Eurobon 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Eurobon 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Eurobon 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Europa 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK [illegible] Inversa	O	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Eurostoxx 20[illegible]*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Eurostoxx 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Bolsa Esp. [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Deuda Financiera	F	28,77	[illegible]	[illegible]
1)BK Fondo Monetario	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)BK Futuro Ibex	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice Salud	V	100,00	0,00	[illegible]
1)BK Ibex 20[illegible]*	G	[illegible]		
1)BK Índice Salud A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ibex 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice Salud R	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ibex 20[illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ibex 2026 Plus Gar.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ibex 2026 Plus II Gar.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ibex Rentas Garant.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ibex Rentas 2027 Gar.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Rentas Objetivo 2026	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice Europa Gar.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice España 2027 Gar.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice América	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Bankinter Emergentes	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Media Europea 2026 Gar.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice España 2024 G*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice Japón	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Mixto Flexible	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Mixto Renta Fija	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Materias Globales	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Índice Global R	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Multiestrategia		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Pequeñas [illegible] Europa	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Ibex 2028 Plus Gar.*	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Premium Moderado	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK RF [illegible]*	G	[illegible]		
1)BK Objetivo [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK RF Largo Plazo		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK RV [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BK Tecnología	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]

BBVA

Ciudad BBVA C/ Azul 4 [illegible] 28050 Madrid. Web: http://www.bbvaassetmanagement.com Fecha v.l. [illegible]/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Acción Euro Stoxx 50 [illegible]	V	44,12	6,16	[illegible]
1)Acción Ibex 35 [illegible]	V	[illegible]	11,89	[illegible]
1)BBVA Ahorro Corto Plazo	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Ahorro [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa [illegible] ISR	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa Asia MF	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Global Desarrollo ISR	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Europa Desarrollo ISR	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa Europa	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa USA [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa Índice	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa Plan Dividendos	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bolsa Plus	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Megatend. Tecnología	V	[illegible]	4,08	[illegible]
1)BBVA [illegible] ISR	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos Corp. [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos Corpor. [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos Dólar [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos [illegible] Flexible	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos Duración	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos Int. Flexible*		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos Corporativos	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Bonos Valor Relativo	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Crédito Europa	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA European Equity Fund	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Fondt. [illegible]	O	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Futuro Sostenible*	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Gestión Decidida	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Gestión Moderada	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Mega. Planeta Tierra*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Megatend. Demografía	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Mi Ideas Futuro 20[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Act.	V	[illegible]	4,88	[illegible]
1)BBVA Retorno Absoluto*		[illegible]	4,60	[illegible]
1)Quality Global*	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Quality Inv. Conservadora*	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Quality Inv. Decidida	R	5,18	7,78	[illegible]
1)Quality Inv. Moderada*	R	1,80	4,88	[illegible]
1)Quality Mejores Ideas*	V	14,14	7,17	[illegible]
1)Quality Selec. Emerg	V	11,01	2,85	45/58

Bellevue Asset Management AG

Fecha v.l. [illegible]/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en el año
1)Bellevue Africa EUR B	V	149,67	18,48	[illegible]
1)Bellevue As Pac Hea B	V	[illegible]	3,39	[illegible]
1)Bellevue Digital Hea B	V	20[illegible]	6,73	[illegible]
1)Bellevue Em Mk Hea B	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Bellevue Ent [illegible] B	V	[illegible]	8,4[illegible]	
1)Bellevue Ent [illegible] B	V	20[illegible]	3,22	1/2

CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN: Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en la columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo: F: Renta fija largo. [illegible] Renta fija corto. [illegible] Otra Renta fija. V: Renta variable. [illegible] Renta variable Medianas/Pequeñas compañías, sector. D: Mercado monetario. M: Mixtos fijos. R: Mixtos variables. X: Mixtos. G: Garantizados. I: Inversiones alternativas. O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los fondos internacionales van precedidos por un número que indica la divisa de cotización: [illegible] euro, 2: dólar, 3: yen, 4: libra esterlina, 5: franco suizo, 6: dólar australiano, [illegible] dólar canadiense, [illegible] rand sudafricano, 9: corona noruega, [illegible] corona danesa, [illegible] corona sueca, [illegible] dólar Hong Kong, [illegible] dólar Singapur, [illegible] rublo ruso, [illegible] yuan chino, [illegible] corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones sólo se incluye en el ranking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta resultados. [illegible] Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo [illegible] de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPOSICIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL EMAIL: [illegible]

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Destinver Gestión

Bay & Hold Capital

Caixabank Asset Management

Caja Ingenieros Gestión

Caja Laboral Gestión

CANDRIAM

A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Candriam

Candriam Gestion Luxembourg

CBNK Gestión de Activos

Cobas Asset Management

Cpond Asset Management

Credit Suisse Asset Management

Deutsche Wealth Management SGIIC

Dunas Capital Asset Mngmt.

DWS International GmbH, Suc. Española

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid.	Rentab.	Rentab.	Suscripción
EDM Gestión S.A.					
GVC Gaesco Gestión					
Horos Asset Management, SGIIC, S.A.					
Iberaval Gestión S.G.I.I.C., S.A.					
J.P.Morgan Asset Management					

BARNABY INVESTMENTS, S.L.
(Sociedad segregada)
MADBY INVESTMENTS, S.L.U.
(Sociedad beneficiaria)

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 10 del Real Decreto-Ley 5/2023 de 28 de junio, se hace público que, el 16 de septiembre de 2024, la junta general universal de Barnaby Investments S.L. aprobó la segregación de Barnaby Investments, S.L. por la cual se transmite el patrimonio perteneciente a la unidad económica formada por los elementos patrimoniales y negocios afectos a la residencia de estudiantes a favor de Madby Investments, S.L.U. (sociedad de nueva constitución), adquirente esta última, en bloque y por sucesión universal, los activos, pasivos y relaciones jurídicas afectas a dicha unidad segregada. El acuerdo de segregación ha sido adoptado conforme al proyecto de segregación suscrito por los consejeros de Barnaby Investments, S.L.

[illegible] el derecho que asiste a los socios [illegible] de Barnaby Investments [illegible] de obtener el texto íntegro del acuerdo adoptado y del balance de segregación, así como el envío gratuito por medios electrónicos, de un ejemplar de [illegible] de ellos que [illegible] se [illegible] en el domicilio social de Barnaby Investments [illegible]

En Madrid, 16 de septiembre de 2024
Miguel Gil Moreno - Secretario del consejo de administración de Barnaby Investments, S.L.

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) JPM Gb Mlt Strt Inc D (div)*	R	74,47	1,48	162/174
1) JPM Gb Short Dur Bd A Acc (hg)*	F	7,47	3,18	24/95
1) JPM Gb Short Dur Bd D Acc (hg)*	F	75,78	2,84	38/95
1) JPM Gb Strat Bd A Acc (hgd)*	F	95,36	3,49	18/95
1) JPM Gb Strat Bd D Acc (hgd)*	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM Gb Sust Eq A Acc EUR*	V	132,29	15,82	17/263
1) JPM Gb Value A (acc) EUR*	V	132,51	10,45	91/263
1) JPM Gb Corp Bd Fd A-Acc (Hdg)*	F	13,95	3,99	20/70
1) JPM Gb Corp Bd Fd D-Acc (Hdg)*	F	12,17	3,86	27/70
1) JPM GlbHYCoBdMF ETF EUR Hd*	F	91,86	1,04	51/51
1) JPM Gb Select Eq Acc EUR H*	V	122,97	11,80	47/263
1) JPM Glbl Em Mkts Eq A acc EUR*	V	150,65	14,77	25/263
1) JPM Glbl Em Mkts Eq A acc EUR H*	V	134,58	13,81	46/263
1) JPM Gr Soc Sust Bnd A Ac Eur*	F	[illegible]	3,76	22/95
1) JPM Gr Soc Sust Bnd A Ac Eur*	F	107,99	2,82	40/95
1) JPM GSDC BS A acc EUR hedg*	F	107,29	1,48	29/78
1) JPM Inc Fd A div (hgd)*	F	51,08	0,55	86/95
1) JPM Inc Fd D div (hgd)*	F	50,30	0,28	87/95
1) JPM Inc Opp (XP) Acc Hdg*	F	151,31	2,15	61/95
1) JPM Inc Opp A (P) Acc Hdg*	F	138,52	2,32	57/95
1) JPM Jap Eq Acc EUR Hdg*	V	191,09	17,73	3/22
1) JPM Jap Str Val A Acc Hdg*	V	229,47	18,68	1/22
1) JPM Jap Str Val D Acc Hdg*	V	166,94	17,98	2/22
1) JPM Jap Sust Eq A Acc EUR*	V	250,96	11,27	6/22
1) JPM Japan Eq D Acc (hgd)*	V	221,13	17,12	5/22
1) JPM JPRes Enh Idx Eq ETF EUR hg*	V	33,98	13,88	46/88
1) JPM Manag Reser A Acc Hdg*	D	8.361,48	2,74	12/15
1) JPM Mid East Afr Em Mkts D Acc EU*	V	114,09	6,42	6/58
1) JPM Mlt Alternat D Acc (hgd)*	I	92,34	0,53	31/38
1) JPM Mlt Alter A Acc EUR Hdg*	I	96,01	0,77	29/38
1) JPM Mid East Africa Emerg*	V	108,39	6,85	10/58
1) JPM Total Em Mkts Inc D (div)*	V	64,53	0,70	52/58
1) JPM Unconstrd Bd EUR hg*	F	106,80	2,87	22/95
1) JPM US Aggre Bd A Acc (hgd)	F	[illegible]	[illegible]	14/16
1) JPM US Aggre Bd D Acc (hgd)*	F	74,47	3,48	16/16
1) JPM US [illegible] Acc (hgd)	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM US Growt [illegible] Acc (Hdg)	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM US Growt Gr A-Acc (Hdg)*	V	87,71	10,87	4/88
1) JPM US Hdgd Eq Acc (Hdg)*	V	143,80	10,42	72/88
1) JPM US High Yld Plu Bd D Div (h)*	F	46,13	1,89	47/51
1) JPM US HY Plu Bd Acc Hdg*	F	100,80	6,09	8/51
1) JPM US [illegible]	V	48,75	17,98	21/88
1) JPM US Sel Eq A Acc (hgd)*	V	291,63	14,86	40/88
1) JPM US Sel Eq [illegible] Acc (hgd)	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM US Sel Eq Pls A Acc hg	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM US Sel Eq Pls D Acc hg	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM US Sht Dur Bd A Acc (hgd)*	F	71,98	3,16	9/11
1) JPM US Sht Dur Bd D Acc (hgd)	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM US Sm Comp Acc EUR Hdg*	V	113,32	0,78	5/6
1) JPM [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) JPM [illegible] A Acc EUR hedg	V	[illegible]	4,20	[illegible]
1) JPM [illegible]	V	6,90	[illegible]	[illegible]
1) JPM [illegible] A Acc (hgd)	V	9,26	[illegible]	[illegible]
1) JPM [illegible]	V	94,93	[illegible]	[illegible]
1) JPM USD Em Mkt Sov Bd UE hd*	F	90,04	3,40	20/30
2) JPM AC Asia Pac ex Japan	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM AC Asia Pacific ex Jp*	V	21,88	5,71	6/11
2) JPM Amer Eq A Acc USD*	V	57,16	[illegible]	[illegible]
2) JPM Amer Eq D Acc USD*	V	47,64	17,13	25/88
2) JPM ASEAN Equity Acc*	V	26,73	14,11	1/11
2) JPM ASEAN Equity Dis	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM Asia Pacific Eq Acc	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM Asia Pacific Eq D Acc*	V	162,02	4,55	7/11
2) JPM BB US Sm Cap EQ UETF S Ac*	V	28,97	5,73	1/6
2) JPM BB US Sm Cap EQ UETF S Di*	V	28,37	5,82	2/6
2) JPM BB [illegible]	F	[illegible]	4,40	[illegible]
2) JPM BB USAgg UCITS ETF USD di*	F	94,06	1,24	9/9
2) JPM BetaBuil US Eq UE Acc*	V	52,27	17,10	18/88
2) JPM BetaBuil US Eq UE Dis*	V	48,58	16,51	34/88
2) JPM BetaBuil US Agg [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM BetaBuil US Treas Bd UE*	F	104,76	4,00	8/13
2) JPM BetaBuil US Treas [illegible] UE*	F	111,10	3,62	4/13
2) JPM Carbon Gb Eq ETF*	V	40,54	14,36	35/263
2) JPM China A Acc USD*	V	33,62	-8,52	10/14
2) JPM China A-S Opp A Acc*	V	14,48	12,79	13/14
2) JPM China A Res. Enha Eq*	V	15,72	-4,13	9/14
2) JPM China A Research Enha*	V	16,43	7,03	8/14
2) JPM China Bd D A Acc USD*	F	100,96	4,51	4/9
2) JPM China D Acc USD*	V	35,88	-9,19	11/14
2) JPM Climate Ch Sol USD Acc*	V	34,12	14,77	3/26
2) JPM CT China Eq UETF USD Ac*	V	22,62	0,86	1/14
2) JPM Em Mkts LcCurDbt Dacc*	F	13,74	-0,41	30/30
2) JPM Em Mkts Opp A Acc*	V	393,40	3,98	38/58
2) JPM Em Mkts Opp D Acc USD*	V	121,80	3,43	41/58
2) JPM Em Mkts SmCap A (P) Acc*	V	19,26	0,40	54/58
2) JPM Em Mkts SmCap D (P) Acc*	V	16,50	-0,34	56/58
2) JPM Em Mkts Sust Eq A acc USD*	V	106,34	1,68	48/58
2) JPM Em Sus Adv A acc USD*	V	95,87	1,26	50/58
2) JPM Gb Aggregate Bd Acc*	F	13,14	3,09	28/95
2) JPM Gb Aggregate Bd Dacc*	F	15,28	2,82	41/95
2) JPM Gl Bd Opp S A acc Usd*	F	106,07	3,52	17/95
2) JPM Gb Conv Cons (USD) A-Acc*	F	215,52	3,23	1/18
2) JPM Gb Conv Cons (USD) D-Acc*	F	191,24	2,87	3/18
2) JPM GlbHYCoBdMF ETF USDa*	F	113,74	6,17	5/51

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
2) JPM Gb Inc Sust A hg acc*	V	110,76	7,04	149/263
2) JPM Gb Macro A-Acc*	I	161,06	3,15	5/13
2) JPM Gb Macro D-Acc*	I	148,87	2,82	6/13
2) JPM Gb Natural Res A Acc*	V	13,52	-3,21	2/3
2) JPM Gb Natural Res D Acc	V	9,24	[illegible]	[illegible]
2) JPM Gb Res Enhan Eq ESG A UE*	V	49,13	15,57	80/263
2) JPM Gb Res Enhan Eq ESG UE D*	V	47,35	14,64	28/263
2) JPM Gb Select Eq A Acc USD*	V	561,72	13,74	48/263
2) JPM Gb Select Eq D Acc USD*	V	462,46	13,18	54/263
2) JPM Gb Sust Eq A (acc) USD*	V	35,54	15,22	22/263
2) JPM Gb Sust Eq D (acc) USD*	V	19,64	14,48	33/263
2) JPM Gb Value A (acc) USD*	V	130,47	8,81	104/263
2) JPM Gbl Em Mkts Res Enh Eq ESG*	V	30,38	5,79	30/58
2) JPM Gbl Em Mkts Res Enh Eq [illegible]	V	16,46	4,78	[illegible]
2) JPM GlbHYCoBdMF ETF USD Ha*	F	115,29	6,40	2/51
2) JPM GlbHYCoBdMF ETF USD d*	F	105,05	-0,45	50/51
2) JPM Gbl Mcf [illegible] USD acc*	V	40,87	13,15	56/263
2) JPM Greater Ch A Acc USD*	V	57,03	2,27	4/14
2) JPM Greater Ch D Acc USD*	V	49,53	2,98	5/14
2) JPM Gbl Natural [illegible] A Acc USD*	V	150,51	14,08	42/263
2) JPM Gr Soc Sust Bnd A Ac Usd*	F	115,40	2,60	45/95
2) JPM Gr Soc Sust Bnd A Ac Usd*	F	111,59	2,75	14/95
2) JPM GSDC BS A acc USD*	F	109,07	4,38	12/78
2) JPM Inc Opp A (P) Acc USD*	F	216,56	3,18	23/95
2) JPM Inc Opp D (P) Acc USD*	F	117,70	3,08	30/95
2) JPM India A Acc USD*	V	47,55	15,30	2/9
2) JPM India D Acc USD*	V	43,32	14,57	3/9
2) JPM JPM EmMkts Eq ETF Sd*	V	28,11	8,73	20/22
2) JPM JPM EmMkts Eq ETF Sa*	V	29,40	9,60	16/22
2) JPM Latin America Eq A Acc*	V	29,10	13,56	4/7
2) JPM Latin America Eq D Acc*	V	30,11	14,16	5/7
2) JPM Managed Res A acc USD*	D	11.930,10	3,50	1/15
2) JPM Mid East Africa Acc US*	V	110,02	7,70	6/58
2) JPM [illegible] A Acc USD	V	70,50	[illegible]	[illegible]
2) JPM US Bond A (acc) USD*	F	368,25	4,48	8/16
2) JPM US Bond [illegible] USD	F	[illegible]	4,10	[illegible]
2) JPM US Dollar [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM US Eq All Cap A Acc*	V	395,40	13,88	35/88
2) JPM US Hdg Eq A Acc*	V	167,09	11,86	66/88
2) JPM US SC Growth A Acc*	V	41,75	5,60	5/6
2) JPM US SC Growth D Acc*	V	25,03	5,14	6/6
2) JPM US Sust Eq A Acc USD*	V	127,60	17,87	15/88
2) JPM US Technology Acc*	V	80,42	0,05	20/26
2) JPM US Technology Dis	V	[illegible]	4,74	[illegible]
2) JPM [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM USD [illegible]	F	[illegible]	4,84	[illegible]
2) JPM USD Em Mkt Sov Bd UE USD*	F	85,52	0,44	29/30
2) JPM USD [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM USD Liq VNAV A Acc*	D	280,67	5,24	6/15
2) JPM USD Liq VNAV W Acc	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM USD St MM VNAV A Acc	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM USD St MM VNAV D Acc	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM USD [illegible] NAV A Acc	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM USD [illegible] NAV W Acc	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM USD Ultrash Inc UE Dis*	F	101,14	0,02	12/13
2) JPM [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM Ultra Sh [illegible] USD acc*	F	111,82	3,44	6/13
2) JPM [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2) JPM US Res Enh Idx Eq ETF USD*	V	12,57	17,82	14/88
3) JPM [illegible] ESG JPY Ac*	V	6.110,11	11,22	10/22
4) JPM [illegible]	F	94,03	[illegible]	[illegible]
4) JPM GBP Liq LVNAV A Ac	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
4) JPM GBP St MM VNAV A Acc	D	16.401,82	6,47	1/4
4) JPM GBP St MM VNAV D Acc	D	11.203,40	6,30	3/4
4) JPM GBP St MM VNAV Morg	D	[illegible]	6,44	2/4
4) JPM GBP [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
4) JPM GBP Ultra Short [illegible]	F	100,95	[illegible]	[illegible]
4) JPM [illegible]	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
5) JPM [illegible] Acc CHF Hdg	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
5) JPM GlbHYCoBdMF [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
5) JPM Gb Corp Bond A acc CHF h	F	97,36	[illegible]	[illegible]
5) JPM [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
5) JPM [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
5) JPM [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
6) JPM AUD Liq LVNAV A Acc	D	[illegible]	1,04	[illegible]
6) JPM Gb Inc A AUD	R	4,70	[illegible]	[illegible]

Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.
Pza. Euskadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. [illegible] Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) K. Bolsa SM Caps Euro*	V	7,83	1,95	17/20
1) Kutxabank Bolsa	V	23,29	14,14	26/76
1) Kutxabank Bolsa EEUU	V	14,16	11,30	[illegible]
1) Kutxabank Bolsa Tend. Car*	V	6,97	8,59	134/263
1) Kutxabank Bolsa Emergente*	V	11,37	3,44	40/58
1) Kutxabank Bolsa Europea	V	7,40	4,80	44/48
1) Kutxabank Bolsa Intern.*	V	12,75	7,50	150/263
1) Kutxabank Bolsa Japón	V	8,07	10,40	13/22
1) Kutxabank Bolsa N.Econ.	V	8,21	2,76	31/35
1) Kutxabank Bolsa Sectorial*	V	8,26	6,08	218/263
1) Kutxabank Bono	F	10,25	2,30	98/140
1) Kutxab G. Activa Rdmto Plus*	R	24,67	6,36	151/191
1) Kutxabank Dividendo	V	12,51	5,74	37/48
1) Kutxab G. Activa Inc. Est*	V	12,50	5,37	208/263
1) Kutxab G. Activa Inc. Plus*	V	12,75	5,59	204/263
1) Kutxabank Fondo Solidario*	I	7,46	2,98	13/15
1) Kutxab G. Activa Patr. Est*	M	10,71	2,84	112/135
1) Kutxabank G. Activa Inv.*	V	12,37	5,26	211/263
1) Kutxab G. Activa Patr. Plus*	M	10,24	2,98	106/135
1) Kutxabank G. Activa Patr.*	M	10,81	2,24	115/135
1) Kutxab G. Activa [illegible]	R	24,34	4,02	[illegible]
1) Kutxabank G. Activa Rdto.*	R	24,82	5,82	157/191
1) Kutxabank RF Corto	F	9,87	2,19	103/140
1) Kutxabank RF Empresas	F	7,84	2,52	65/79
1) K. RF Obj. Sost. Cl. Cart	F	6,94	1,67	71/91
1) Kutxabank RF Largo Plazo	F	873,21	2,51	37/91
1) K. RV Obj. Sost. Cl Cart.	V	6,71	5,20	214/263
1) Kutxabank RF Selec. Cart.	M	8,13	3,80	24/36
1) K. RF Obj. Sost. Cl. Est.	F	6,28	1,18	88/95
1) Kutxabank Renta Global	M	20,06	3,00	105/135
1) K. RV Obj. Sost. Cl. Est.	V	6,98	4,37	239/263
1) Kutxabank B Sost Mixt Eur Car*	V	8,19	2,51	14/20
1) Kutxabank Bol Emerg. Cart*	V	12,11	4,26	36/58
1) Kutxabank Bol. Europ. Car	V	7,98	5,71	30/48
1) Kutxabank Bol Int Cartera*	V	13,50	8,44	158/263
1) Kutxabank Bol Japón Cart.	V	6,48	11,39	9/22
1) Kutxabank Bol N Econ. Car	V	8,75	3,50	29/35
1) Kutxabank Bol Sector Cart*	V	8,79	5,73	202/263
1) Kutxabank Bolsa Cartera	V	24,84	15,85	19/76
1) Kutxabank Bolsa EEUU Cart	V	15,90	12,16	61/88
1) Kutxabank Bono Cartera	F	10,67	2,62	55/140
1) Kutxabank Dividendo Car	V	13,34	6,50	30/48
1) Kutxabank Monetario Ahorr	D	6,14	-	
1) Kutxabank Rent Global Car*	M	21,91	3,64	79/135
1) Kutxabank RF Cartera	F	6,58	2,52	67/140
1) Kutxabank RF LP Cartera	F	1.020,61	3,11	22/91
1) Kutxabank Gr 100 Cartera	R	3,94	1,37	166/174

Laredo Inversiones
Castellana 40 7ª 28046 Madrid. [illegible] Tfno. [illegible] Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) Laredo Premium Global I	R	1.118,22	2,99	152/174
1) Laredo Premium Global R	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Laredo Premium [illegible]	F	10,44	2,68	[illegible]
1) Laredo Premium RF M I	M	1.061,03	4,43	11/36
1) Laredo Premium RFM R	M	10,72	4,08	12/36
1) Laredo Premium RVM I	R	1.141,36	2,60	15/22
1) Laredo Premium RVM R	R	11,52	2,31	17/22

Magallanes Value Investors
Lagasca 88 4ª planta 28001 [illegible] Tfno. [illegible] Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) Magallanes European Eq M	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Magallanes European Eq P	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Magallanes Iberian Eq. M	V	187,36	13,93	30/76
1) Magallanes Iberian Eq. P	V	[illegible]	4,14	[illegible]
1) Magallanes Microcaps Euro	V	145,30	0,74	6/7
1) Magallanes Microcaps [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) MVI [illegible] European Eq [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) MVI [illegible] European Eq P*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) MVI [illegible] Iberian Eq [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) MVI [illegible] Iberian Eq P	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Mapfre Asset Management
Ctra. de Pozuelo 50, 1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. [illegible] Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) Behavioral [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Behavioral R	V	13,10	4,73	91/119
1) Capital Responsable I*	R	10,00	-0,24	20/22
1) Capital Responsable R*	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Fondmapfre Bolsa America	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Fondmapfre Bolsa Europa	V	89,27	4,27	94/119
1) Fondmapfre Bolsa Iberia	V	24,40	5,15	65/76
1) Fondo Nacional Gar 2026 II	G	6,65	2,08	8/11
1) Fondmapfre Bolsa Mixto	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) FondMapfre Elec. Decidido	R	8,65	6,82	79/191
1) FondMapfre Elec. Moderado	R	7,48	5,32	130/191
1) FondMapfre Elec. Prudente	M	8,45	3,36	82/135
1) Fondmapfre Garantía II	G	6,44	[illegible]	[illegible]
1) Fondmapfre Garantía VI	G	6,15	2,90	15/64
1) Fondmapfre Garantía VII	G	6,06	-	
1) Fondmapfre Global	R	15,01	9,42	11/174
1) Fondmapfre Renta Corto	F	13,07	2,80	119/140
1) Fondmapfre RF Flexible	F	12,48	1,52	79/91
1) Fondmapfre Renta Mixto	M	9,99	1,43	35/36
1) Fondmapfre Rentavalor	R	7,92	2,51	[illegible]
1) Global Bond I	F	9,80	1,80	76/95
1) Global Bond R	F	6,91	1,71	78/95
1) Good Governance I	V	16,46	8,34	184/263
1) Good Governance R	V	17,15	5,94	193/263
1) Inclusion Responsable I	V	142,41	2,80	102/119
1) Inclusion Responsable R	V	13,01	2,83	105/119
1) Mapfre F7 Plus	M	16,01	1,64	33/36
1) US Forgotten Value I	V	11,79	6,23	83/88
1) US Forgotten Value R	V	11,29	5,84	84/88

March Asset Management
Castelló 74 28006 Madrid. [illegible] Tfno. [illegible] Email: [illegible] Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) Fonmarch [illegible]*	F	29,50	2,11	[illegible]
1) March Cartera Conserv.*	M	6,05	3,70	95/135
1) March Cartera Decidida*	V	1.148,52	6,07	189/263
1) March Cartera Defensiva*	M	11,50	2,35	117/135
1) March Cartera Moderada*	R	5,90	4,15	152/191
1) March Global Quality	V	1.142,55	0,97	242/263
1) March Family Busin. A-E*	V	19,07	5,30	210/263
1) March Int. Vini Catena A-E*	V	16,08	-9,00	5/5
1) March Torrenova Lux A-E*	R	11,96	2,17	154/174
2) March Mediterranean A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) March Pagarés	D	10,28	2,70	18/79
1) March Pagarés C	D	10,63	3,06	2/79
1) March Pagarés I	D	1.051,54	2,80	56/79
1) March RF 2025 Gar	G	10,39	1,74	[illegible]
1) March Renta Fija 2025	F	10,52	3,18	101/140
1) March RF 2026 Gar	G	10,56	1,82	[illegible]
1) March RF Corto Plazo A	D	941,06	2,76	21/79
1) March Renta F. Flexible A*	F	9,79	2,34	56/95
1) March Renta F. Flexible E*	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) March Renta F. Flexible I*	F	9,97	2,97	11/95
2) March Family Busin. A-S*	V	32,31	6,01	191/263
2) March Int. Vini Catena A-S*	V	17,07	-8,13	4/5
2) March Torrenova Lux A-S*	R	14,47	2,85	145/174
2) March Mediterranean A S*	V	2.672,34	0,40	137/263

Mediolanum Gestión
[illegible] Barcelona. Tfno. [illegible] Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) Compromiso Med. E*	R	11,71	8,62	20/174
1) Compromiso Med. L*	R	10,46	8,02	30/174
1) Mediolanum Activo L-A	F	11,16	3,73	5/140
1) Mediolanum Activo S	F	11,57	3,50	8/140
1) Mediolanum Activo S	F	11,50	3,47	12/140
1) Mediolanum Europa RV E	V	12,45	6,42	72/119
1) Mediolanum Europa RV L	V	10,46	5,83	88/119
1) Mediolanum Europa RV S	V	9,79	5,40	84/119
1) Mediolanum Fondcuenta	D	2.710,35	2,62	50/79
1) Mediolanum Fondcuenta E	D	10,63	2,30	7/79
1) Mediolanum Merc. Emerg. EA	F	12,23	0,36	1/30
1) Mediolanum Merc. [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Mediolanum Mercados Em S	F	11,27	[illegible]	5/30
1) Mediolanum Real Estate E-A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Mediolanum Real Estate L-A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Mediolanum Real Estate S-A	V	8,06	11,20	6/9
1) Mediolanum Renta E	F	11,32	4,41	6/91
1) Med. R.V. Global Selec.E	V	10,57	-	
1) Med. R.V. Global Selec.L	V	10,31		
1) Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,92	8,42	52/76
1) Mediolanum Renta L	F	11,02	4,19	9/91
1) Med Small&Mid Caps Esp. L	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Mediolanum Renta S	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) Med Small&Mid Caps Esp. S	V	10,09	[illegible]	56/76

Mediolanum International Funds Ltd
4th Floor, The Exchange, Georges Dock, IFSC Dublin 1 Irlanda. Tfno. [illegible] Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-23	Ranking por cat.
1) BB [illegible]	R	4,26	6,44	[illegible]
1) BB [illegible]	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Convertible St Col LHA	F	5,27	0,63	8/10
1) BB Convertible St Col LHB	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Convertible St Col SHB	F	10,18	0,41	10/10
1) BB Convertible St Col [illegible]	F	9,95	[illegible]	[illegible]
1) BB Convertible Str Col LA	F	5,95	0,86	6/10
1) BB Convertible Str Col LB	F	5,20	0,10	[illegible]
1) BB Convertible Str Col SA	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Convertible Str Col SB	F	10,23	[illegible]	[illegible]
1) BB Coupon Strategy L-B	R	4,46	3,01	164/174
1) BB Coupon Strategy HL-A	R	6,27	5,50	76/174
1) BB Coupon Strategy HL-B	R	3,86	3,65	127/174
1) BB Coupon Strategy HS-A	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Coupon Strategy HS-B	R	7,38	3,33	128/174
1) BB Coupon Strategy L-A	R	7,23	3,79	89/174
1) BB Coupon Strategy S-A	R	13,60	5,40	77/174
1) BB Coupon Strategy S-B	R	8,47	[illegible]	[illegible]
1) BB Dynamic Coll. Med. L	R	8,69	8,00	41/191
1) BB Dynamic Coll. Med. S	R	16,50	8,30	26/174
1) BB Dynamic Collection L	R	9,33	7,70	52/191
1) BB Dynamic Collection S	R	13,95	8,60	29/191
1) BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,31	0,88	174/263
1) BB Dynamic Intl Val Op LHA	V	6,83	0,42	199/263
1) BB Dynamic Intl Val Op SA	V	14,52	0,62	131/263
1) BB Dynamic Intl Val Op SHA	V	13,34	0,07	117/263
1) BB Em. Markets Coll. L	V	13,33	4,99	28/58
1) BB Em. Markets Coll. S	V	17,95	4,62	33/58
1) BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,81	4,09	37/58
1) BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,47	3,79	39/58
1) BB Emerg Mkt Fxd Inc LA	F	4,83	6,03	8/30
1) BB Emerg Mkt Fxd Inc LB	F	3,94	3,39	24/30
1) BB Emerg Mkt Fxd Inc LHA	F	4,24	5,20	13/30
1) BB Emerg Mkt Fxd Inc LHB	F	3,40	3,54	28/30
1) BB Energy Transit L EUR	V	4,72	4,89	3/6
1) BB Energy Transit LH EUR	V	4,49	-5,21	4/6
1) BB Equilibrium SHA	M	8,82	3,36	81/135
1) BB Equilibrium SHB	M	7,90	1,48	129/135
1) BB Eq. Pow. Coupon Col LHB	V	5,01	5,79	199/263
1) BB Eq. Pow. Coupon Coll SB	V	10,98	6,02	190/263
1) BB Eq. Pow. Coupon Coll SHB	V	9,55	5,51	207/263
1) BB Eq. Power Coupon Col LB	V	5,73	5,83	198/263
1) BB Equilibrium LA	M	4,75	3,80	63/135
1) BB Equilibrium LB	M	4,09	1,72	125/135
1) BB Equilibrium LHA	M	4,51	3,75	66/135
1) BB Equilibrium LHB	M	3,68	1,68	126/135
1) BB Equilibrium SA	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Equilibrium SB	M	8,00	1,53	[illegible]
1) BB Equity Power Coll L	V	9,17	7,50	167/263
1) BB Equity Power Coll LH	V	7,58	7,27	165/263
1) BB Equity Power Coll S	V	13,93	7,83	150/263
1) BB Equity Power Coll SH	V	14,06	7,46	160/263
1) BB Euro Fixed Income L	F	6,83	2,01	118/140
1) BB Euro Fixed Income L B	F	4,61	0,99	131/140
1) BB Euro Fixed Income S	F	11,55	1,94	121/140
1) BB Euro Fixed Income S B	F	8,38	0,97	[illegible]
1) BB Europ Cpn StrgyCol LA	R	8,27	5,79	67/174
1) BB Europ Cpn StrgyCol LB	R	4,40	3,44	137/174
1) BB Europ Cpn StrgyCol LHA	R	5,60	5,63	72/174
1) BB Europ Cpn StrgyCol LHB	R	4,53	3,24	133/174
1) BB Europ Cpn StrgyCol SA	R	11,27	5,57	74/174
1) BB Europ Cpn StrgyCol SB	R	6,99	3,25	134/174
1) BB Europ Cpn StrgyCol SHA	R	11,10	5,39	79/174
1) BB Europ Cpn StrgyCol SHB	R	6,85	3,00	141/174
1) BB European Coll. Med. L	V	8,04	6,88	64/119
1) BB European Coll. Med. S	V	14,06	7,83	60/119
1) BB European Collection L	V	8,99	6,92	62/119
1) BB European Collection S	V	13,16	7,38	54/119
1) BB Euro Sm CAP Eq LA	V	5,40	3,97	11/20
1) BB Fidelity Asian Cop LA	R	3,16	5,20	3/9
1) BB Fidelity Asian Cop LB	R	4,10	0,49	8/9
1) BB Fidelity Asian Cop LHA	R	4,60	1,79	1/9
1) BB Fidelity Asian Cop LHB	R	3,46	1,62	6/9
1) BB Fidelity Asian Cop SA	R	10,00	2,97	4/9
1) BB Fidelity Asian Cop SB	R	6,02	0,36	9/9
1) BB Fidelity Asian Cop SHA	R	[illegible]	[illegible]	2/9
1) BB Fidelity Asian Cop SHB	R	7,13	0,83	7/9
1) BB Financ Inc Strat LA	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Financ Inc Strat LB	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Financ Inc Strat SA	M	14,02	7,53	2/135
1) BB Financ Inc Strat SB	M	10,30	1,12	[illegible]
1) BB Fut Sust Nutri L EUR	V	4,91	6,49	2/4
1) BB Fut Sust Nutri LH EUR	V	4,90	6,13	3/4
1) BB Glbl Demograph Opp L	V	6,75	10,22	96/263
1) BB Glbl Demograph Opp LH	V	6,20	10,22	97/263
1) BB Glbl Impact [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Glbl Impact LH	V	4,82	[illegible]	[illegible]
1) BB Glbl Leaders LA	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Glbl Leaders LHA	V	6,60	10,09	99/263
1) BB Global High Yield	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Global High Yield S	F	10,60	4,23	22/51
1) BB Global H.Y. Med. L	F	[illegible]	0,80	[illegible]
1) BB Global H.Y. Med. L H	F	[illegible]	0,44	[illegible]
1) BB Global H.Y. [illegible] Hedged	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Global H.Y. [illegible] Hedged	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Global H.Y. [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Global H.Y. S H	F	7,32	1,36	46/51
1) BB India Opp [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,08	11,47	4/17
1) BB Infrastruct Op Col LHB	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,66	11,69	2/17
1) BB Infrastruct Opp Col LB	V	6,05	9,60	7/17
1) BB Infrastruct Opp Col SA	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Infrastruct Opp Col SB	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Infrastruct Op Col SHA	V	13,70	11,59	3/17
1) BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,97	8,89	8/17
1) BB Innovation Themat Op L	R	7,77	11,19	4/191
1) BB Innovation Themat Op [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Invesco Balanc Sel LA	R	6,54	6,39	54/174
1) BB Invesco Balanc Sel LB	R	5,01	5,29	68/174
1) BB Invesco Balanc Sel SA	R	12,20	6,10	60/174
1) BB Invesco Balanc Sel SB	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Med M Stanley Gl A H L	V	9,98	9,27	[illegible]
1) BB Med M Stanley Gl B H S	V	18,71	8,95	120/263
1) BB Med M Stanley Gl B L	V	13,61	9,84	107/263
1) BB Med M Stanley Gl B S	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Multi Asset ESG L EUR	M	[illegible]	4,58	[illegible]
1) BB Multi Asset ESG LH EUR	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB New Opportun. Coll L	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB New Opportun. Coll LH	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB New Opportun. Coll S	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB New Opportun. Coll SH	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Pacific Coll. Med. L	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Pacific Coll. Med. S	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Pacific Collection L	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Pacific Collection S	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1) BB Premium Coupon Col SHB	M	7,75	1,92	122/135
1) BB Premium Coupon Coll L	M	6,44	3,81	62/135
1) BB Premium Coupon Coll LH	M	6,00	3,70	68/135
1) BB Premium Coupon Coll S	M	12,29	3,58	80/135
1) BB Premium Coupon Coll SH	M	11,42	3,46	83/135
1) BB Premium Coupon Collect	M	4,27	2,24	[illegible]
1) BB Premium Coupon Col LHB	M	4,01	2,10	[illegible]
1) BB Premium Coupon Coll SB	M	8,33	2,07	121/135
1) BB Socially Respons LA	R	6,78	8,72	28/191
1) BB Socially Respons LHA	R	6,51	8,30	35/191

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)BB Socially Respon. SA	B	1,36	4,05	10/101
1)BB Socially Respon. SHA	B	12,79	9,20	15/101
1)BB US Collection Hed. L	V	11,28	14,39	53/88
1)BB US Collection Hed. S	V	20,52	13,98	57/88
1)BB US Collection L	V	12,28	15,71	41/88
1)BB US Collection S	V	18,62	14,68	31/88
1)BB US Coupon Strgy A	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,64	7,19	40/174
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,91	9,25	74/174
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,71	6,71	46/174
1)BB US Coupon Strgy SA	X	[illegible]	9,05	[illegible]
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,07	7,36	38/174
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,56	9,04	15/174
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,30	6,50	[illegible]
1)CH Solidity & Return A		4,75	2,06	[illegible]
1)CH Solidity & Return A		0,64	[illegible]	[illegible]
1)CH Solidity & Return B	F	4,44	[illegible]	[illegible]
1)CH Solidity & Return LB		8,41	0,65	10/36
1)Cha. Emerging Mkts Eq. L	V	9,04	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Emerging Mkts Eq. S	V	9,29	4,80	[illegible]
1)Cha. Euro Bond L B		5,5	0,20	49/91
1)Cha. Euro Bond S B	F	0,19	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Euro Income L B	F	4,49	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Euro Income S B	F	8,21	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,24	7,80	53/119
1)Cha. European Eq. S Hedged	V	17,30	8,33	40/119
1)Cha. Financial Eq. Evo L	V	5,57	16,40	3/8
1)Cha. Financial Eq. Evo S	V	10,44	16,26	4/8
1)Cha. Healthcare Eq. Evo L	V	7,41	12,88	14/43
1)Cha. Healthcare Eq. Evo S	V	4,80	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Ind&Mat. Eq Evo L	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Ind&Mat. Eq Evo S	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Int. Income A Unit		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	[illegible]	4,64	6/9
1)Cha. Int. Bond L B Units	F	4,79	1,10	81/95
1)Cha. Int. Bond Hed. L-A	F	7,58	2,27	61/95
1)Cha. Int. Bond Hed. L-B	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Int. Bond Hed. S-A	F	12,87	2,13	66/95
1)Cha. Int. Bond Hed. S-B		9,46	0,45	[illegible]
1)Cha. Int. Bond S A Units	F	5,79	2,40	53/95
1)Cha. Int. Bond S B Units		9,14	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Int. Equity L	V	12,87	10,35	93/263
1)Cha. Int. Equity S	V	[illegible]	0,84	[illegible]
1)Cha. Int. Income Hed. L-A	F	5,96	1,68	2/9
1)Cha. Int. Income Hed. L-B	F	4,22	0,52	7/9
1)Cha. Int. Income Hed. S-A	F	0,79	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Int. Income Hed. S-B	F	8,10	0,50	9/9
1)Cha. Inter. Bond S A Units	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Internat. Eq. L Hedged	V	[illegible]	10,04	[illegible]
1)Cha. Internat. Eq. S Hedged	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Int. Income S A Units		9,79	[illegible]	6/9
1)Cha. Int. Income S B Units	F	8,96	[illegible]	8/9
1)Cha. Liquidity Euro		6,96	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Liquidity Euro S	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Cha. Liquidity USD L	D	8,19	2,45	13/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,29	2,57	14/15
1)Cha. N Amer. Eq. L Hedged	V	16,72	11,07	45/88
1)Cha. N Amer. Eq. S Hedged	V	32,14	14,97	46/88
1)Cha. North American Eq. L	V	18,17	16,70	31/88
1)Cha. North American Eq. S	V	22,42	15,70	39/88
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	4,65	4,50	4/11
1)Cha. Pacific Eq. S Hedged	V	15,41	9,21	3/11
1)Cha. Technology Eq. Evo L	V	11,13	17,40	9/35
1)Cha. Technology Eq. Evo S	V	21,56	17,38	13/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	7,84	4,08	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	14,65	3,80	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	9,13	1,52	78/91
1)Challenge Euro Bond S	F	13,40	1,38	83/91
1)Challenge Euro Income L	F	7,05	2,22	48/91
1)Challenge Euro Income S	F	12,16	2,06	56/91
1)Challenge European Eq. L	V	6,71	7,45	50/119
1)Challenge European Eq. S	V	11,05	8,20	46/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,14	4,71	3/8
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,07	4,34	3/8
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,14	[illegible]	[illegible]
1)Challenge Italian Eq. S	V	10,98	12,93	1/3
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,07	4,44	7/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Challenge Spain Equity L	V	9,10	[illegible]	[illegible]
1)Challenge Spain Equity S	V	8,96	9,16	[illegible]
1)Global Eq. Style Sel.	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Global Eq. Style Sel. LH	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Global Sustainab. Bond LA	F	5,10		
1)Global Sustainab. Bond LB	F	[illegible]		
1)Global Sustainab. Bond LHA	F	[illegible]		
1)Global Sustainab. Bond LHB	F	5,08		
1)Green Building Evo LA	V	5,38		
1)Green Building Evo LB	V	5,36	-	
1)Green Building Evo LHA	V	5,39	-	
1)Green Building Evo LHB	V	5,39	-	

Metagestión

[illegible]. Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)Metavalor Internacional	V	96,82	[illegible]	244/263
1)Meta Finanzas A	V	79,04	16,44	2/8
1)Meta Finanzas I	V	85,46	18,56	1/8
1)Metavalor	V	664,60	9,80	72/76
1)Metavalor Dividendo	V	94,67	8,57	135/263
1)Metavalor Global	X	[illegible]	4,23	[illegible]

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, [illegible]. Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)MFS Blended Res. Eu. Eq A1	V	51,88	10,19	20/119
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	33,67	6,89	65/119
1)MFS Em Mkts Eq Res Fd AH1	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Euro Credit Fd A1EUR	F	10,63	4,01	10/79
1)MFS European Core Eq A1	V	53,49	6,53	77/119
1)MFS European Res. A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS European Smaller Cos A	V	60,48	[illegible]	[illegible]
1)MFS European Value A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Global Equity A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Global Equity Inc AH1	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Global High Yield A	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Global Int Ret A1	I	20,75	7,04	2/36
1)MFS M F Gb N Dur Fd AH1	V	5,64	4,22	4/7
1)MFS M F Gb N Dur Fd A1	V	11,46	5,35	2/7
1)MFS Managed Wealth AH1	X	9,00	5,96	84/174
1)MFS Meridian Fd Cr Va Fd AH?	V	17,35	7,06	147/263
1)MFS Meridian Fd Cr Va Fd AH	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Prudent Cap Fd AH EUR	X	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Asia Pac. ex Jap A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Em Mkt Eq Res Fd A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Em Mkts Debt Lc A	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Emerging Mkt Eq A1	V	14,72	8,79	3/50
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Contrarian Val Fd A USD	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Gb Listed Infra A USD	V	11,39	7,01	12/17
1)MFS Blended Res. Eu. Eq A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Global Conc A1	V	99,06	4,02	219/263
1)MFS Global Credit A	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Global Equity A1	V	46,47	7,44	162/263
2)MFS Global Equity Inc A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Global High Yld A1	F	35,84	6,34	8/53
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	11,64	3,56	16/45
1)MFS Global Res. Foc A	V	51,80	10,75	83/263
1)MFS Inflation Adj Bond A1	F	14,20	4,28	1/11
1)MFS Japan Equity A	V	14,51	8,37	17/33
1)MFS M F Gb N Dur Fd A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Managed Wealth A	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Meridian Fd Cr Va Fd A1	V	19,50	8,94	121/263
2)MFS Meridian Fd Cr Va Fd A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS Prudent Cap Fd A USD	X	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)MFS Prudent Wth A	X	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)MFS US Conc. Growth A1	V	47,84	9,57	74/88
2)MFS US Corporate Bond I	F	12,86	5,37	7/79
2)MFS US Gov. Bond A1	F	17,74	4,19	[illegible]
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	19,11	4,71	5/16
2)MFS US Value A1	V	43,80	13,16	58/88

Mirabaud Asset Mgment (Europe) España

www.mirabaud.com [illegible]. Fecha v.l.: 12/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	173,77	13,36	2/30
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	F	150,46	-1,90	13/18
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	216,27	8,19	1/11
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	122,11	8,33	7/50
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD	V	175,98	13,67	38/263
2)Mir. - Gl Eq High Inc A Cap	V	170,57	10,61	88/263
2)Mir. - Gl Hg Yd Bds A USD	F	140,28	4,98	16/51
2)Mir. - Gl Strat Bd A USD	F	128,52	4,65	5/95
2)Mir. - Gl Sh D A USD Acc	F	117,35	3,35	7/13
4)Mir. - Disc. Euro. Eu UK	V	225,05	13,01	1/30
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	321,98	-0,35	2/2

Miralta Asset Management

[illegible]. Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)Miralta Narval Europa A	V	159,57	16,20	2/119
1)Miralta Puhuai [illegible] A	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Miralta Puhuai [illegible] B	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]

MM MUTUACTIVOS

MUTUA

Mutuactivos S.A.

[illegible]. Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)Mutual. Selec. Conservadora	M	83,46	4,25	66/135
1)Mut. Subordinadas IV	F	27,47	0,76	[illegible]
1)Mut. Valores Sostenibl L	V	442,89	3,97	13/30
1)Mutualfond. Bolsa Europea L	V	202,90	5,21	101/119
1)Mutual. Selec. Optima Mod A	I	60,37	1,84	12/14
1)Mutuafondo Bolsa Emerg L*	V	456,52		
1)Mutuafondo Bonos Finan L	F	161,41	4,45	1/1
1)Mutuafondo Bonos Sub V	F	122,59	7,12	2/14
1)Mutuafondo Corto Plazo A	F	145,22	3,81	25/140
Mutuafondo [illegible]	X	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo Dinero [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo Dólares	D	109,87	2,61	[illegible]
1)Mutuafondo Dólar L*	F	142,16		
1)Mutuafondo Equilibrio A*	B	108,53	6,21	96/191
1)Mutuafondo Equilibrio L*	B	112,39	6,73	82/191
Mutuafondo España	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Mutuafondo Estrategia Gl.	I	126,49	3,89	14/21
1)Mutuafondo Evolución A*	M	102,76	4,34	41/135
Mutuafondo Evolución L	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo Flexibilidad A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo Flexibilidad	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo Fortaleza	X	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo L	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo LP		[illegible]	3,40	[illegible]
Mutuafondo Mixto Flexible	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo Mixto Sel.	M	[illegible]	6,09	[illegible]
Mutuafondo RF [illegible]	M	[illegible]	6,34	[illegible]
Mutuafondo RF Flexible	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo RV [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Mutuafondo RV [illegible]	V	[illegible]	3,86	[illegible]
1)Mutuafondo Select A	V	105,87		
1)Mutuafondo 2025 A	F	105,88	2,78	92/140
1)Mutuafondo Select L	V	101,27	-	
1)Mutuafondo Tecnológico L	V	330,05	17,54	11/35
1)Mutuafondo 2025 II A	F	104,16	2,83	117/140
Mutuafondo [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Patrimonio Global	X	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Novastar Finance Luxembourg S.A.

[illegible]

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
[illegible] A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] A	V	1.048,27	2,54	32/35
[illegible] A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	1.304,44	14,63	20/263

Panza Capital, SGIIC, S.A.

[illegible]. Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)Panza [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Panza Inversiones	V	17,40	1,90	224/263
1)Panza Patrimonio	V	14,83	3,01	217/263
1)Panza Valor	V	18,24	1,71	[illegible]

Renta 4 Gestora

P.º de la Castellana, [illegible]. Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)Alpha [illegible] Fund	A	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible]	B	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible] Fund	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Ángel Patrimonio Global*	X	9,53	1,70	130/174
1)Fonrenta Estrategia Din.	B	16,77	3,71	14/33
1)Fonrenta RF Corto Plazo	F	10,41	2,73	44/140
1)[illegible]*	X	321,84	0,19	59/174
1)Fondomar	B	12,78	0,44	19/32
1)Fondo Ético [illegible]	I	10,04	4,11	2/16
1)Global Allocation	X	36,44	3,80	142/174
1)Global Value Opp.*	X	9,33	4,31	106/174
1)[illegible]	F	13,35	3,12	19/140
1)Renta Pagarés Corp B	I	10,63	2,80	18/21
1)Renta Pagarés Corp. I	I	10,68	3,13	16/21
1)[illegible] Equity Fund	V	15,83	7,84	151/263
1)[illegible] Fund	B	11,10	-4,14	181/191
1)[illegible] Global Investments*	X	12,32	5,72	70/174
1)Pactum	B	30,21	6,60	45/191
1)[illegible]	I	14,08	1,51	14/19
1)[illegible]	X	70,83	4,44	164/174
1)Renta 4 Acciones Globales	X	8,44	4,69	98/174
1)Renta 4 Bolsa España R	V	43,86	6,69	58/76
1)R4 Megat. Consumo	V	8,85	8,36	2/5
1)R4 Megat. [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)R4 Megat. Medio Ambiente	V	8,99	-0,42	34/36
1)R4 Megat. Salud	V	13,88	9,55	29/41
1)R4 Megat. Tecnología	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 [illegible] Acciones R	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 Europa Acciones	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 Global Acciones R	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 Global Dinámico	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 Latinoamérica	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 Multi [illegible]	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Renta 4 Nexus	I	[illegible]	3,28	[illegible]
1)Renta 4 Pegasus	I	16,36	3,10	7/10
Renta 4 Renta Fija	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Renta 4 RF 6 Meses	M	66,10	1,46	34/36
1)Renta 4 RF [illegible]	B	12,15	2,73	26/79
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	10,63	-7,08	20/20
Renta 4 Valor Relativo		15,08	3,50	[illegible]
1)R4 Selecc. Conservadora*	M	10,49	3,67	72/135
1)Renta 4 Wertefinder	X	21,28	1,63	167/174
1)R4 Multig. Andromeda*	X	11,42	-5,38	170/174
1)R4 Multigestion QCS*	F	10,92	6,16	3/95
1)R4 Multigestion TOF*	X	8,96	6,59	47/174
1)True Value	V	20,66	-2,15	250/263
1)True Value Small Caps F3	V	12,10	2,08	5/7

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana, [illegible]. Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking
1)[illegible] - Base	F	1.095,68	1,86	134/140
1)[illegible] - Plus	F	1.246,41	2,05	132/140
1)[illegible] - Premier	F	1.298,61	2,27	94/140
InverSabadell 25 - Base	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	12,58	5,41	32/135
1)InverSabadell 25 - Plus	M	12,37	5,41	38/135
InverSabadell 25 - Prem	M	[illegible]	5,55	[illegible]
InverSabadell 25 - Pyme	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
InverSabadell 50 - Base	R	10,66	[illegible]	[illegible]
InverSabadell 50 - Empr	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
InverSabadell 50 - Plus	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
InverSabadell 50 - Prem	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
InverSabadell 50 - Pyme	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
InverSabadell 70 - Base	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
InverSabadell 70 - Empr.	R	[illegible]	3,87	[illegible]
InverSabadell 70 - Plus	R	[illegible]	4,89	[illegible]
InverSabadell 70 - Prem	R	[illegible]	4,08	[illegible]
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	12,48	8,54	[illegible]
1)Sab. Bolsa Emerg.-Base	V	16,64	5,74	[illegible]
1)Sab. Bolsa Emerg.-Cart	V	18,66	6,76	11/58
1)Sab. Bolsa Emerg.-Empr	V	18,19	6,10	17/58
1)Sab. Bolsa Emerg.-Plus	V	17,83	6,19	18/58
Sab. Bolsa Emerg.-Prem	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Bolsa Emerg.-Pyme	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Bonos Flot. Eur. Base	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Bonos Flot. Eur. Cart	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Bonos Flot. Eur. Empr	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sab. Bonos Flot Eur.-Plus	D	10,17	2,87	[illegible]
1)Sab. Bonos Flot Eur. Prem	D	10,44	3,02	[illegible]
Sab. Bonos Flot. Eur. Pyme	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Bonos Infl Euro Cart*	F	10,08		
1)Sab. Bonos Infl Euro Empr*	F	10,40		
Sab. Bonos Infl Euro-Plus	F	[illegible]		
1)Sab. Bonos Infl Euro-Prem*	F	10,43		
Sab. Bonos Infl Euro-Pyme*	F	[illegible]		
1)Sab. Buy and Hold 2026	F	10,26		
Sab. Euro [illegible]-Base	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sab. Euro [illegible]-Cart*	V	10,42	10,10	31/41
1)Sab. Euro [illegible]-Empr*	V	10,22	10,01	34/41
1)Sab. Euro [illegible]-Plus*	V	10,22	10,09	35/41
1)Sab. Euro [illegible]-Prem*	V	10,29	10,30	33/41
1)Sab. Euro [illegible]-Pyme*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	[illegible]	10,44	[illegible]
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	13,58	9,73	29/119
Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sab. Horizonte 10 2025	F	10,57	3,95	129/140
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	17,39	2,67	55/78
1)Sab. Horizonte 2026 Cart	F	11,77	3,21	30/78
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	11,59	2,96	47/78
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	11,59	2,96	[illegible]
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	11,60	3,10	[illegible]
1)Sab. Horizonte 2026 Pyme	F	11,49	2,83	[illegible]
1)Sab. Bonos Sost. España	F	10,46	2,47	[illegible]
1)Sabadell Bonos Esp.-Cart	F	19,00	3,75	[illegible]
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr	F	18,97	2,51	[illegible]
1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	18,70	3,53	[illegible]
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem	F	19,10	3,44	[illegible]
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	18,61	3,40	[illegible]
1)Sabadell Bonos Euro-Base	F	9,47	3,41	[illegible]
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	10,06	3,70	[illegible]
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	10,03	4,54	[illegible]
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	9,99	3,84	[illegible]
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	10,11	3,68	70/91
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	9,85	3,80	82/91
1)Sabadell Consolida 98*	R	16,44	3,38	168/193
1)Sabadell Consolida 94*	M	10,28	1,67	[illegible]
1)Sabadell Dinámico-Base*	V	14,87	8,46	131/263
1)Sabadell Dinámico-Cartera*	V	15,40	9,10	114/263
1)Sabadell Dinámico-Empresa*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Dinámico-Plus	V	[illegible]	8,82	[illegible]
Sabadell Dinámico-Premier	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Dinámico-Pyme*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Dólar Fijo-Base	F	16,40	4,19	[illegible]
Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	17,54	4,85	4/16
Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	17,08	4,42	9/16
Sabadell Eco Verde-Base*	V	14,06	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Eco Verde-Cart*	V	14,61	6,93	11/26
1)Sabadell Eco Verde-Empr*	V	14,40	6,72	13/26
1)Sabadell Eco Verde-Plus*	V	14,40	6,72	14/26
Sabadell Eco Verde-Prem*	V	[illegible]	6,93	[illegible]
1)Sabadell Eco Verde-Pyme*	V	14,23	6,54	15/26
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	30,98	18,49	14/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	34,11	19,67	5/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	33,38	18,99	10/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	[illegible]	18,90	9/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	34,48	19,46	6/88
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	[illegible]	[illegible]	12/88
Sabadell Equilibrado-Base	R	[illegible]	5,94	[illegible]
Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,80	6,49	[illegible]
Sabadell Equilibrado-Empr*	R	[illegible]	6,09	[illegible]
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	[illegible]	6,09	[illegible]
1)Sabadell Equilibrado-Prem.*	R	12,86	6,36	[illegible]
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	[illegible]	6,02	[illegible]
Sabadell Euro Yield-Base	F	20,18	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	[illegible]	3,97	[illegible]
Sabadell Euro Yield-Plus		20,85	3,97	[illegible]
Sabadell Euro Yield-Prem		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Euro Yield-Pyme		20,80	3,84	[illegible]
Sabadell Europa Valor-Base	V	20,26	6,99	[illegible]
Sabadell Europa Valor-Cart	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Europa Valor-Empr	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Europa Valor-Plus	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Europa Valor-Prem	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Europa Valor-Pyme	V	27,04	[illegible]	[illegible]
Sabadell Fondtesoro LP		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Garantía Fija 20	G	[illegible]	4,65	[illegible]
Sabadell Gtía. Extra	G	[illegible]	1,48	[illegible]
Sabadell Gtía. Extra	G	[illegible]	5,56	56/64
Sabadell Gtía. Extra 25	G	[illegible]	2,10	[illegible]
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	[illegible]	[illegible]	36/64
1)Sabadell Gtía. Extra 27	G	[illegible]	[illegible]	42/64
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Gtía. Extra 29	G	[illegible]	3,48	[illegible]
Sabadell Gtía. Extra 30	G	[illegible]	[illegible]	44/64
Sabadell Gtía. Extra 31	G	[illegible]	2,08	18/64
Sabadell Horizonte 2026		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Horizonte 2028	F	[illegible]		
Sabadell Gtía. Fija 5	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Gtía. Fija 10	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Interés Eur. Base		9,46	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Interés Eur. Cart	F	9,71	2,80	27/140
Sabadell Interés Eur. Emp		9,54	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Interés Eur. Plus	F	9,54	2,63	[illegible]
Sabadell Interés Eur. Prem	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Interés Eur. Pyme	F	9,47	2,52	[illegible]
Sabadell Planif. Base	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,57	4,04	39/135
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,73	5,02	21/135
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,42	4,65	31/135
1)Sabadell Planif. Empr	M	10,57	4,84	50/135
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,28	3,98	57/135
Sabadell Prudente-Cartera	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Prudente-Empresa	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,00	4,07	92/135
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,79	4,29	[illegible]
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	[illegible]	4,00	[illegible]
Sabadell Rendimiento [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Rendimiento [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Rendimiento-Emp	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	[illegible]	2,60	[illegible]
Sabadell Rendimiento-Prem		[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sabadell Rendimiento-Pyme		[illegible]	2,50	[illegible]
Sabadell Urq. Patr. Plus	M	[illegible]	4,54	[illegible]
Sabadell Urq. Patr. Prem*		[illegible]	6,50	[illegible]
Sab. Economía Digital-Base	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Economía Digital-Cart	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Economía Digital-Empr	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Economía Digital-Plus*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Economía Digital-Prem*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Economía Digital-Pyme	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab. Buy and Hold [illegible]	F	[illegible]		
1)Sab.Emerg. Mixto Flex-Base	R	13,98	7,09	78/191
1)Sab.Emerg. Mixto Flex-Cart.	R	14,79	7,96	64/191
1)Sab.Emerg. Mixto Flex-Empr	R	14,50	7,53	58/191
1)Sab.Emerg. Mixto Flex-Plus	R	14,31	7,51	59/191
1)Sab.Emerg. Mixto Flex-Prem	R	15,01	7,89	47/191
Sab.Emerg. Mixto Flex-Pyme	R	[illegible]	7,30	[illegible]
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	23,38	3,86	70/76
1)Sab.España B. Futuro-Cart.	V	24,40	4,85	64/76
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	23,78	4,22	66/76
Sab.España B. Futuro-Plus	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,30	4,04	[illegible]
Sab.España B. Futuro-Prem	V	[illegible]	4,66	[illegible]
Sab. Horizonte 06 2025	D	[illegible]		
Sab.Inv.Ética Sol.-Base	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab.Inv.Ética Sol.-Cart	I	1.438,43	3,57	[illegible]
Sab.Inv.Ética Sol.-Empr	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Sab.Inv.Ética Sol.-Plus		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Prem	I	1.481,43	3,50	4/15
Sab.Inv.Ética Sol.-Pyme	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,34	3,31	16/36
1)Sab.Selec.Altern.-Cartera*	I	10,71	3,67	11/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,51	3,46	13/36
Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	[illegible]	3,45	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,69	3,60	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,43	3,38	15/36
1)Sab.Selec.Epsilon-Base*	I	19,38	9,04	12/21

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Sabadell Epsilon-[illegible]		20,6	9,[illegible]	[illegible]
1)Sabadell Epsilon-Empresa*	[illegible]	20,82	9,6	10,[illegible]
1)Sabadell Epsilon-Plus	[illegible]	20,46	9,4	[illegible]
1)Sabadell Epsilon-Premier	[illegible]	[illegible]	9,6	[illegible]
1)Sabadell Epsilon-Pyme*	[illegible]	20,45	9,28	[illegible]

Sabadell Asset Management Luxembourg
[illegible] Fecha v.l.: 09-09-24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)SabFunds Capital Apprec. 2	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SabFunds Capital Apprec. 3	R	4,02	5,36	[illegible]
2)Sab Balanced Alloc. 40*	R	[illegible]		
2)Sab US Core Equity*	V	[illegible]		

Santander Asset Management
Paseo de la Castellana 24. 28046 Madrid. Web: https://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 12-09-24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Aurum Renta Variable	V	20,59	[illegible]	[illegible]
1)[illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	M	85	2,60	[illegible]
1)Sant. Acciones Esp. A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Acciones Esp. B	V	28,39	[illegible]	40/76
1)Sant. Acciones Esp. C	V	[illegible]	9,05	[illegible]
1)Sant. Acciones [illegible]	V	4,80	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Acciones Latinoam.	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Dividendo Europa A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Dividendo Europa B	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Eurocrédito	F	99,41	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Future Wealth*	V	125,70	5,70	203/263
1)Sant. GB Crecimiento A.P*	M	107,90	3,40	70/135
1)Sant. GB Crecimiento S*	M	109,74	3,48	69/135
1)Sant. GB Acelerado A.P	V	40,6	2,61	[illegible]
1)Sant. GB Equilibrado A.P*	R	110,47	4,28	126/191
1)Sant. GB Equilibrado [illegible]	R	[illegible]	4,20	[illegible]
1)Sant. Gest. Dinam. Alternat.*	I	60,53	2,16	21/36
1)Sant. Indice España B	V	[illegible]	5,38	[illegible]
1)Sant. Indice España	V	[illegible]	10,09	[illegible]
1)Sant. Indice Euro B	V	264,50	10,95	3/40
1)Sant. Indice Euro [illegible]	V	270,40	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Inst. España Oportunid.	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. PB Aggressive Port.	V	149,09	7,12	171/264
1)Sant. PB Balanced Port.	R	10,80	6,08	[illegible]
1)Sant. PB Dynamic Por.	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. PB Moderate Port.	M	106,98	5,77	65/135
1)Sant. PB System Balanced	I	91,48	3,80	11/23
1)Sant. PB System Dynamic		9,14	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Rendimiento B	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Rendimiento Cart. A	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Rendimiento [illegible]	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Renta Fija A		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Renta Fija B	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Renta Fija [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Renta Fija [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Renta Fija Privada	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Resp. Solidario A		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. RF Convertibles	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Sel. RV Asia	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Sel. RV Norteamérica	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Sel. RV Emergen.	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Small Caps España	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Small Caps Europa	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Sostenible RF Ahorr.	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Sost. Crecimiento 1		100,4	0,96	[illegible]
1)Sant. Sost. [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SPB RF Ahorr. A		9,88	[illegible]	[illegible]
1)SPB RF Ahorro	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Santander SICAV
Castellana 24. 28046 Madrid. www.santanderassetmanagement.com Fecha v.l.: 12-09-24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	136,57	3,25	91/135
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,60	2,30	62/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	98,32	2,30	64/78
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,22	2,57	58/78
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	92,33	2,56	59/78
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,22	2,27	66/78
1)Sant. Euro Equity A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. Euro Equity B	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Sant. European Dividend A	V	4,84	6,48	60/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,06	7,07	59/119
1)Sant. Latin Am. [illegible] A	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	116,40	2,98	100/135
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)Sant. Corp. Coupon AE	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)Sant. Corp. Coupon CU	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)Sant. European Dividend AU	V	164,62	6,33	75/119
2)Sant. GO North America C-A	V	22,50	[illegible]	[illegible]
2)Sant. GO North America C-B	V	26,26	[illegible]	[illegible]
2)Sant. Lat. Am. Corp Bond AD	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
2)Sant. Short Durat. DollarA	F	27.096,26	5,40	5/13
2)Sant. Short Durat. DollarB	F	30.067,35	5,49	3/13

Singular Asset Management SGIIC
Goya, 11. 28001 Madrid. [illegible] Fecha v.l.: 11-09-24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Alma V FIL A*	F	100,88		
1)Alma V FIL P*	F	100,86		
1)Belgravia Delta A		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Belgravia Epsilon A	F	2.360,06	2,44	15/36
1)Belgravia Epsilon	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Belgravia V Strategy A	V	12,37	0,32	112/118
1)Belgravia V Strategy [illegible]	V	12,45	0,21	110/119
1)[illegible] Global A	R	11,70	4,66	105/174
1)[illegible]		[illegible]	4,85	94/174
1)Global Dev. Fund*	V	6,15	-0,52	207/263
1)Global Value Selection	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Kappa	R	10,90	[illegible]	[illegible]
1)Lombada Universal*	R	10,90	14,05	2/174
1)Singular Infinitum A*	V	27,80	4,70	220/263
1)[illegible]	V	90,74	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] 20 A*	M	10,20	3,10	98/135
1)[illegible] 100 A*	V	14,26	7,17	109/263
1)[illegible]	V	14,50	-	
1)[illegible] 40 A	R	10,86	4,27	140/191
1)[illegible] 40	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] 60 A	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] 60 Z	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] 80 A	V	13,21	6,87	177/263
1)Principium A	I	[illegible]	5,30	130/174
1)Principium Z	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)RKC Selección A	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)RKC Selección B	I	10,96	8,64	19/174
1)RKC Selección Z	I	10,99	8,52	25/174
1)Sigma A	V	13,86	5,98	196/263
1)Sigma	V	13,96	6,20	185/263
1)SWM España 2A A	V	16,46	14,48	24/76
1)SWM España 2A Z	V	10,53	15,15	18/76
1)SWM Estrategia RV A	V	5,70	8,06	146/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,93	8,49	136/263
1)SWM Global Flexible [illegible]	I	35,35	3,61	123/174
1)SWM Global Flexible A	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SWM Global Flexible [illegible]	I	37,48	3,61	124/174
1)SWM RF Flexible A	F	6,53	2,76	42/95
1)SWM RF Flexible Z	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,44	[illegible]	[illegible]
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,47	[illegible]	120/140
1)SWM RF Objet. 2025 II FI A	F	10,35	2,16	104/140
1)SWM RF Objet. 2025 II FI Z	F	10,38	2,18	101/140
1)SWM RF Objetivo 2026 A	F	6,61	0,89	20/36
1)SWM RF Objetivo 2026 Z	F	6,61		
1)SWM Value A	F	6,10	2,34	88/140
1)SWM Value Z	F	6,40	2,40	73/140

Solventis
Castellana 60. 28046 Madrid. Tlno. 917912970. Web: www.solventis.es. Fecha v.l.: 13-09-24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Altair EU Opp A	V	17,14	6,57	70/119
1)Altair EU Opp B	V	135,12	6,20	75/119
1)Altair EU Opp [illegible]	V	[illegible]	6,83	[illegible]
1)Altair Inv. II A	I	1,10	4,50	102/174
1)Altair Inv. II B	I	[illegible]	4,69	[illegible]
1)Altair Inv. II I	R	199,49	5,32	[illegible]
1)Altair Patrim. II A	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Altair Patrim. II Q	M	106,50	4,25	[illegible]
1)Altair Patrim. II L	M	108,92	4,50	53/135
1)Altair Rent. Abs. A		[illegible]	2,00	[illegible]
1)Altair Rent. Abs. D		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Altair Rent. Abs.		89,29	[illegible]	[illegible]
1)Global Min. Fund*	G	11,28	2,93	[illegible]
1)[illegible]	F	1.020,98	1,34	17/21
1)[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible]		[illegible]	1,89	[illegible]
1)Solventis Aurum GD*	G	10,46	7,52	41/79
1)Solventis [illegible] B*	R	10,45	2,43	54/79
1)Solventis Acc. Eur. Eq. B	V	14,40	14,53	22/76
1)Solventis Acc. Eur. Eq. GD	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Solventis Cronos GD*	F	10,46	2,71	44/95
1)Solventis Cronos A	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Spanish Direct Leasing B*	F	1.231,30	-4,18	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	F	1.220,77	-4,01	20/21
1)Solventis EOS RV GD	V	10,40	11,18	76/263
1)Solventis Eos RV B	V	10,49	10,98	82/263
1)Solventis Eos [illegible]	V	22,39	9,84	[illegible]
1)Solventis Heracles GD*	M	[illegible]	3,09	[illegible]
1)Solventis Heracles B*	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Solventis Horizon 2026 GD*	F	10,87	1,89	23/91
1)Solventis Horizonte 2026 B*	F	10,84	2,08	24/91
1)Solventis [illegible] GD	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Solventis Lucero B*	I	11,06	4,66	99/174
1)Solventis Zeus GD*	I	10,18	4,54	103/174
1)Solventis Zeus B*	I	10,34	4,09	113/174
1)Vow Equity Fund	V	95,38	12,06	[illegible]

Trea Asset Management
[illegible] 28046 Madrid. www.treaam.com [illegible] Fecha v.l.: 13-09-24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Alpha Investment F*	V	10,70	[illegible]	[illegible]
1)Global Best Selection*	I	14,41	3,58	140/174
1)Trea Cajamar Ahorro	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Trea Cajamar Crecimiento*	G	1.286,64	4,89	153/191
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,67	3,99	55/135
1)Trea Cajamar Gar. 2025*	G	10,16	1,64	25/31
1)Trea Cajamar Gar. 2026*	G	10,06	-1,14	29/31
1)Trea Cajamar Hor. 2025*	F	10,56	2,50	71/140
1)Trea Cajamar Horiz. 2027*	F	10,77	3,43	19/91
1)Trea Cajamar Rent. Fija*	F	10,90	4,30	8/91
1)Trea Cajamar RV Europa S.*	V	11,52	6,16	76/119
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	10,51	6,63	140/263
1)Trea Cajamar [illegible]*	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Trea Em Credit Opp.	F	121,48	7,31	4/30
1)Trea Global Flexible*	I	11,63	6,75	46/174
1)Trea Renta Fija [illegible]		[illegible]	4,06	[illegible]
1)Trea Renta Fija Ahorro*	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Trea [illegible]*	M	13,40	5,09	[illegible]
1)Water Global FI*	I	9,56	3,01	140/174

UBS Wealth Management SGIIC, SA
Ayala 42 Planta 5ª- A 28001 Madrid. Tlno. +34917451700 Fecha v.l.: 13/09/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)UBS Corto Plazo A	F	13,60	2,61	56/140
1)UBS Duración 0-2 A	F	1.290,40	3,25	18/140
1)UBS Family Business A	V	8,90	7,50	157/263
1)UBS [illegible] A*	R	14,20	9,30	[illegible]
1)UBS [illegible] Equilibrado A	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)UBS [illegible] Moderado A	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)UBS Hybrid & Subord. Debt	F	12,86	5,12	11/14
1)UBS Renta Fija 0-5 A	F	1.098,52	4,00	30/95
1)[illegible]	R	10,83	[illegible]	[illegible]

Unigest SGIIC
[illegible] Fecha v.l.: 12-09-24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
[illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Lib. Renta Garant. III*	G	6,50	3,91	[illegible]
1)U. Bonos Global CL C	F	7,15	3,61	[illegible]
1)U. Gestión Prudente A		6,80	[illegible]	[illegible]
1)U. Renta Variable USA [illegible]	V	6,43	4,73	[illegible]
1)U. Solidario F.B. Madrid*	I	6,34	3,04	11/15
1)U. Solidario Fon [illegible]*	I	6,24	3,04	8/15
1)U. Solidario Fon [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)U. Solidario Fon Libertad*		6,24	[illegible]	[illegible]
1)U. Europa Dividendos CL A	V	7,54	13,16	10/119
1)U. Europa Dividendos CL B	V	6,80	8,99	62/119
1)U. Europa Dividendos CL C	V	7,73	14,41	4/119
1)U. Gestión Prudente B*		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)U. Gestión Prudente C*	I	6,95	4,30	8/23
1)U. Renta Variable USA [illegible]	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Ahorro A	F	9,88	2,25	96/140
1)Unifond Ahorro C	F	10,30	2,60	55/140
1)Unifond Ahorro F	F	10,36	2,52	[illegible]
1)Unifond Bonos Global A	F	6,73	3,90	30/95
1)Unifond Bonos Global B	F	6,42	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Bonos Global C	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cap. Financiero A*	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cap. Financiero B*	F	821,75	6,07	[illegible]
1)Unifond Cap. Financiero C*	F	953,93	6,45	[illegible]
1)U. Cptal. Financiero CL F*	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)U. Cptal. Financiero CL R*	F	867,03	6,40	6/14
1)Unifond Cart. Dinam. A	V	11,89	12,83	66/263
1)Unifond Cart. Dinam. C	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cart. Dinám. I	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cart. Dinám. F	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cart. Conserv. A	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cart. Conserv. C	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cart. Conserv. I	M	7,50	5,06	20/135
1)Unifond Cart. Conserv. F	M	7,50	4,87	27/135
1)Unifond Cart. Mod. A	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cart. Mod.	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Cart. Mod. I	R	9,70	8,90	20/191
1)Unifond Cart. Mod. F	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Conservador A*	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Conservador C*	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond [illegible]*	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Dinámico A*	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Dinámico C*	I	6,44	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Global A*	I	7,57	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Global C*	I	7,81	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Global F*	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Global Macro A	I	5,77	3,10	22/36
1)Unifond Global Macro P	I	5,00	2,40	[illegible]
1)Unifond [illegible] A	I	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Income B	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Income P	F	5,97	4,22	9/95
1)Unifond Income R	F	6,53	1,20	79/95
1)Unifond Megatendencias A*	V	9,45	6,46	163/263
1)Unifond Megatendencias C*	V	10,42	7,12	172/263
1)Unifond Megatendencias F*	V	10,15	6,88	176/263
1)Unifond Mixto RV A*	R	80,47	7,83	56/191
1)Unifond Mixto RV C*	R	82,97	8,31	38/191
1)Unifond Moderado A*	I	73,97	5,49	6/14
1)Unifond Moderado		[illegible]	6,25	[illegible]
1)Unifond Multi-Manager A*		5,83	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Multi-Manager F*	I	6,00	0,73	9/15
1)Unifond Patrimonio CL A*	M	14,74	3,54	9/36
1)Unifond Patrimonio [illegible]	M	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond Patrimonio CL P*	M	14,77		
1)Unifond RF Flexible A*	F	8,45	[illegible]	[illegible]
1)Unifond RF Flexible C*	F	8,76	[illegible]	[illegible]
1)Unifond RF Flexible F*	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond RF Global A*	F	107,76	3,02	[illegible]
1)Unifond RF Global B*	M	[illegible]		
1)Unifond RF Global		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond RV España A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Unifond RV España E	V	400,81	[illegible]	29/76
1)Unifond RV Europa Selec. A	I	7,53	8,73	1/36
1)Unifond RV Europa Selec. [illegible]	V	[illegible]		
1)Unifond RV Europa Selec. F	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)U. Rentab. Corto Plazo A*	D	7,57	3,06	52/79
1)U. Rentab. Corto Plazo C*	F	7,62	2,58	61/140
1)U. Rentab. Corto Plazo F*	F	7,58	2,54	62/140
1)U. Rentab. Objetivo [illegible]	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)U. Rentab. Objetivo III*	F	7,02	2,58	[illegible]
1)U. Rentab. Objetivo IV	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)U. Rentab. Objetivo V	F	9,74	2,73	[illegible]
1)U. Rentab. Objetivo 2025 I	F	6,11		
1)U. Rentab. Objetivo 2025 VI	F	6,00		
1)U. Rentab. Objetivo 2025 VII	G	6,07		
1)U. Rentab. Objetivo [illegible]	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)U. Rentab. Objetivo 2024 I	G	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Valentum Asset Management
[illegible] Madrid. [illegible] Fecha v.l.: [illegible]

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Valentum	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Valentum Magno	V	13,71	4,44	225/263

Welcome Asset Management SGIIC, S.A.
Paseo de la Castellana [illegible] Madrid. [illegible] Fecha v.l.: [illegible]

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)Welcome [illegible] A	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welcome [illegible] B	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welcome Global Allocation A*	R	103,01	4,40	145/191
1)Welcome Global Allocation B*	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welcome High Conviction A	R	[illegible]	9,32	[illegible]
1)Welcome High Conviction B	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welcome High Conviction C	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]

Welzia Management
[illegible] Madrid. [illegible] Fecha v.l.: [illegible]

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros	Rentab. desde 31-12-23	Ranking en su cat.
1)[illegible] USA Equity	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)[illegible] Fund	V	6,44	[illegible]	[illegible]
1)Paradox Equity Fund A	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welzia Ahorro	F	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welzia Capital [illegible]		[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welzia Coyuntura	R	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1)Welzia Global Opp	V	17,48	9,27	[illegible]
1)Welzia Selective A	V	11,96	7,45	163/263
1)Welzia World Equity	V	[illegible]	[illegible]	[illegible]

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

			6		4	3	9	
	4		3					
6	3			2			7	5
4			2	7	3	9	5	
5			9		1	7		
9	2		5			1	4	3
			7		8	2		
8				9		5		
3	9						1	

© 2024 www.pasatiemposweb.com

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES ANTERIORES

NIVEL FÁCIL

7	2	8	1	5	6	3	9	4
3	6	1	2	9	4	7	8	5
5	9	4	7	3	8	6	2	1
2	7	6	3	1	5	9	4	8
4	3	5	8	2	9	1	6	7
8	1	9	6	4	7	2	5	3
6	5	7	9	8	1	4	3	2
9	4	3	5	7	2	8	1	6
1	8	2	4	6	3	5	7	9

NIVEL DIFÍCIL

1	9	3	8	2	4	5	7	6
6	5	2	7	9	1	3	4	8
7	4	8	3	5	6	9	1	2
5	7	4	9	3	8	2	6	1
9	8	6	1	4	2	7	5	3
3	2	1	5	6	7	8	9	4
8	3	7	6	1	5	4	2	9
2	6	9	4	7	3	1	8	5
4	1	5	2	8	9	6	3	7

NIVEL DIFÍCIL

						5	2	
	2	5						
		9						3
9			6					4
3			2					1
	8		3	1	7			5
				5				
		6	7			8		
				6	9	4	7	

© 2024 www.pasatiemposweb.com

DIRECTIVOS

"Soy yo mismo siempre, también como ejecutivo"

PATRICK GANTIER Director general de Diageo para el sur de Europa.

Isabel Vilches. Madrid

Patrick Gantier (Cholet, Francia, 1973) está encantado de vivir en Madrid. También su familia. "Es una gran ciudad, de los mejores destinos a los que nos hemos mudado. Nos gusta mucho su estilo de vida, el clima, excepto en julio y en agosto, porque es como estar dentro de un horno. Además, destacaría sobre todo lo eficiente que resulta todo aquí, especialmente si lo comparo con, por ejemplo, París o Londres. Vivo cerca del aeropuerto pero también del Liceo francés donde estudian mis hijos... Es un lugar fantástico para estar, sinceramente", reconoce el director general de Diageo para el sur de Europa desde mayo de 2023, división que atiende al mercado francés, italiano, griego, portugués y por supuesto español con marcas como J&B, Johnnie Walker, Smirnoff, Baileys, Tequila Don Julio, Tanqueray o Guinnes.

Experiencia internacional para compararla con el actual destino tiene: ha residido en París, Orleans, Hong Kong, Nueva York, Bratislava, Sidney y Singapur en sus 28 años de trayectoria profesional, como directivo en Mars –incluyendo el puesto de director general para la región de Asia, con 20 mercados a su cargo– o en Fromageries Bel, enfocado en la gestión de marcas y el desarrollo del talento en diferentes países. "Me considero un líder multicultural, pero no de esos que supervisa mercados desde lejos: he vivido junto a los clientes y consumidores, porque creo que ahí es donde obtienes las mejores ideas para el negocio", alega el ejecutivo. Promesa cumplida, porque lo de viajar lo imaginó de adolescente: "Con 16 o 17 años [la misma edad de sus hijos hoy] me aseguré a mi mismo que descubriría el mundo. Quería encontrar un trabajo que me llevara a conocer diferentes regiones, que me permitiera experimentar culturas. Y estoy muy orgulloso de haberlo logrado y seguir haciéndolo", revela.

¿Qué tal este primer año al frente, entre otros, de un país de bares (más de 270.000 según contabiliza el INE) y copas? Para la compañía, España está en el *top* 10 –"en el segmento de bebidas espirituosas, entre los cinco primeros"– y para la región que lidera supone un tercio de las ventas; además, sus operaciones y actividades de distribución y comercialización aportaron 642 millones de euros de valor añadido bruto al PIB español y apoyaron más de 20.000 empleos a tiempo completo en 2022. "Es desafiante. Este año he aprendido mucho y obtenido también grandes logros. Realmente ha sido fascinante, porque no conocía la industria. No había trabajado con bebidas espirituosas, aunque siempre me han interesado, y he descubierto un sector con mucha gente apasionada.", confiesa el directivo.

Licenciado en Ciencias Políticas, Patrick Gantier lidera Diageo para el sur de Europa desde mayo de 2023.

Ganas de volver a Europa

Fue la propia compañía la que llamó a la puerta de Gantier, "sin cazatalentos de por medio. Llevaba en Mars 15 años, estábamos en Asia y mi esposa y yo queríamos volver a Europa, sobre todo desde el Covid, que fue muy duro pasarlo separados de nuestras familias. Lo tenía hablado con la empresa, pero los trámites iban muy lentos y me contactó Diageo. La decisión no fue nada fácil pero acepté", resume.

> "Me encanta la diversidad; las diferencias enriquecen nuestras decisiones y lo que hacemos"

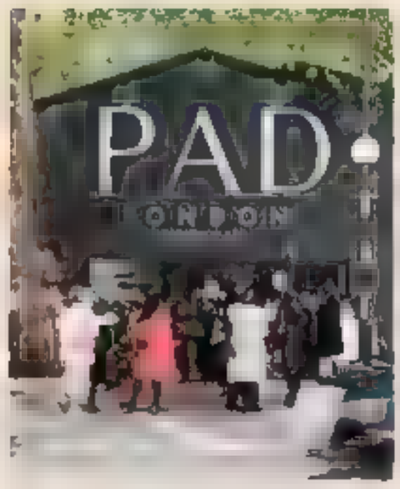
> "Soy un lector voraz; me ayuda mucho a desconectar. También juego al golf y paso tiempo con mi familia"

Si se tiene que definir como responsable de ahora 500 empleados, Gantier se considera auténtico: "Lo que ves es lo que soy. No hay nada falso, ni historias ocultas ni nada por el estilo. Soy yo mismo siempre, también como directivo". Además, añade, que es "altamente colaborativo. Siempre he creído que cuando contratas a las personas adecuadas puedes resolver los proyectos más complicados. Y me encanta la diversidad. Hoy en el equipo ejecutivo hay seis nacionalidades. Sí, hay diferencias culturales y no siempre es fácil, pero creo que enriquece nuestras decisiones y lo que hacemos".

Para desconectar de la rutina, Gantier coge un libro. "Soy un lector voraz. Es una de las actividades que más me ayuda a evadirme. También juego un poco al golf y paso tiempo con mi familia, damos paseos en bicicleta o jugamos al pádel".

En 10 años, se ve dentro de la empresa: "Solo he trabajado para tres compañías en mi vida. En unos años, me encantaría seguir en Diageo, liderando una de las grandes regiones, como Europa, Asia o América Latina, que mi mujer es brasileña y tengo una conexión especial con esa región".

PARA DESCONECTAR



PAD London se celebra en Berkeley Square, del 8 al 13 de octubre.

ARTE

Este año, PAD London vuelve a su emblemático emplazamiento de Berkeley Square, en Londres, con una selección de primera categoría de obras de diseño histórico, diseño contemporáneo y joyería de colección. Del 8 al 13 de octubre, la que fuera la primera feria internacional dedicada al diseño en el Reino Unido, reúne en su en su XVI edición a 63 galerías de 16 países.

TEATRO

¿Qué pasaría si una persona, en el intento desesperado de salvar su matrimonio, se enamorara de otra? ¿Y si esa otra fuera alguien muy distante socialmente y con una forma de entender y vivir la vida totalmente opuesta? Esta es la premisa de *Un amor particular*, que se estrenó en el Teatre Condal de Barcelona el año pasado y que ahora llega al madrileño Teatro de la Latina a partir del 24 de septiembre.

CINE

El Ayuntamiento de Madrid presenta un mapa urbano con localizaciones madrileñas en el cine de Pedro Almodóvar. Recoge 272 de las 23 películas que el director ha rodado en la capital y se puede adquirir en la Librería Ocho y Medio o la tienda del Centro de Turismo de la Plaza Mayor. El recorrido pasa por el set de rodaje de *Pepi, Luci, Bom y otras chicas del montón*, *Madres paralelas* o *Todo sobre mi madre*.

En la plaza de las Comendadoras se rodó parte de 'Madres paralelas'.

DEPORTE

El baloncesto español busca un récord de ingresos de 40 millones

LIGA ENDESA La ACB renueva patrocinios y confía en elevar un 11,5% la facturación.

Estela S. Mazo. Madrid

La liga española de baloncesto levanta el telón. La presentación ayer de la nueva temporada de la Liga Endesa da alas a un negocio que espera batir récords y alcanzar los 40,7 millones de facturación, esto es, un 11,5 % más que la pasada campaña, cuando los ingresos de explotación sumaron 36,5 millones. Así figura en el presupuesto de la competición, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, que arranca con renovación de patrocinadores y con la bandera de que jugadores y espectadores sean los dos ejes de una liga que pone en valor el modelo de entretenimiento.

Si bien deportivamente la temporada 2024-25 comienza de forma oficial este fin de semana con la Supercopa Endesa de Murcia, continuando con el inicio de la Liga Endesa el 28 y 29 de septiembre, la campaña económica arrancó mucho antes. En realidad, nunca se ha parado en los despachos de la Asociación de Clubes de Baloncesto (ACB) que pilota Antonio Martín, donde se trabaja para reforzar las bases de la competición, en un contexto en el que cuenta con once patrocinadores. De ellos, se ha ampliado el acuerdo con Endesa, su *sponsor* principal, y con Toyota. Además, han entrado como proveedores Azulmarino y Wilson para una campaña en la que la liga también estrena balón.

• **Endesa.** La energética ha renovado sus contratos de patrocinio tanto con la ACB como con la Federación Española de Baloncesto (FEB) por al menos otras tres temporadas, hasta 2027, en lo que supondrá un récord de 16 años consecutivos. Por un lado, sigue dando nombre a las principales competiciones españolas –la Liga Endesa, la Liga Femenina Endesa, la Supercopa Endesa, la Supercopa LF Endesa, la Copa de la Reina LF Endesa– y continúa como patrocinador principal de la Copa del Rey. Por otro, se refrenda como socio de la Selección española de baloncesto masculina y femenina en todas sus categorías y como apoyo al deporte base a través de la Minicopa Endesa y la Minicopa Femenina Endesa. Es la apuesta más longeva por todo un deporte, con cien millones desde 2011 tanto en términos de *fees* de patrocinio como en acciones de activación y amplificación, en una alianza que ha atravesado diversas etapas durante su historia, pasando del objetivo de reconocimiento de marca a un "patrocinio desde el propósito".

Último partido de la pasada temporada de la Liga Endesa, que disputaron el Real Madrid y el UCAM Murcia.

Fiesta de presentación

La Liga Endesa 2024-25 se presentó ayer por la tarde en una fiesta en la sede de Endesa en Madrid como puesta en escena del mix de deporte, entretenimiento y humor que quiere mostrar la competición de baloncesto española. Fueron protagonistas los jugadores de los equipos de la Liga Endesa, que se unieron a los conciertos de los artistas Coti y Barce, dos de los cabezas de cartel del Festival Jardín de las Delicias que tendrá lugar en Madrid los próximos viernes y sábado. Por la parte empresarial, la presentación de la nueva temporada de baloncesto contó con varios directivos, entre los que destaca el presidente del Consejo Superior de Deportes (CSD), José Manuel Rodríguez Uribes, o María Lacasa, directora general de Comunicación de Endesa, uno de los referentes en la alianza de la energética con la ACB.

• **Toyota.** Entró como socio en la temporada 2021-2022 en un primer año de asociación marcado por grandes hitos, como la reapertura de los pabellones a los aficionados tras la crisis de la Covid. Toyota no ha dudado en renovar por cuarta temporada consecutiva este acuerdo, que se revisa de forma anual. Es patrocinador y vehículo oficial de la ACB y de sus competiciones.

• **Azulmarino.** La ACB llegó este verano a un acuerdo con Azulmarino, red de agencias de viajes perteneciente a World2Meet (W2M), nuevo proveedor oficial durante las próximas tres temporadas. W2M tendrá una presencia destacada en imagen, contenidos y activaciones en diferentes competiciones. Así, Ubico Sports, la división especializada en movilidad corporativa de entidades deportivas y clubes de W2M, gestionará sus desplazamientos, convirtiéndose en su agencia de viajes oficial y socio en todos sus eventos.

• **Wilson.** Relevo en el balón de las competiciones de la ACB: se despide Spalding, marca que había sido el proveedor oficial durante los últimos doce años, para dar entrada a Wilson, que llega al baloncesto profesional español por primera vez en sus 111 años de historia. Es también el proveedor de material de juego de la ACB, incluyendo la Liga Endesa, la Copa del Rey y la Supercopa Endesa, emulando a las grandes ligas del mundo, pues la multinacional americana es en la actualidad balón oficial de la NBA, la NCAA, la FIBA Basketball Champions League, y de otras competiciones deportivas de talla mundial como la NFL, Roland Garros, US Open de tenis o Premier PadeL entre otras.

Once patrocinadores

Junto a estas novedades, Movistar continúa como uno de los principales socios de la cartera de once *sponsors* de la competición en el rol de patrocinador y de socio audiovisual.

También sigue apostando por la competición Ionos –empresa alemana especializada en la digitalización de pymes–, que firmó el año pasado un acuerdo hasta al menos 2026 en el mismo rango que Toyota. Como proveedores, se mantienen Quironsalud, Onebox, Transaher, Lotus y Renfe.

PISTAS

Vuelos con descuento al sudeste asiático

La Fiesta del Medio Otoño, también conocida como la Fiesta de la Luna, es una de las tradiciones culturales más conocidas en Asia oriental y el sudeste asiático. Para celebrarlo, la aerolínea Cathay Pacific ofrecerá durante todo el día hoy un descuento de 158 euros en sus vuelos con destino Hong Kong, China continental, Taiwán, Corea del Sur, Japón, Singapur, Vietnam, Camboya, Malasia, Indonesia y Tailandia.

Bea Lema, Premio Nacional del Cómic 2024

La autora Bea Lema fue galardonada ayer con el Premio Nacional del Cómic 2024, concedido por el Ministerio de Cultura. El jurado ha destacado su obra *El cuerpo de Cristo* (Astiberri), que trata sobre la relación de una madre y una hija, por "ser una obra innovadora, arriesgada en lo formal, con texturas y composiciones que trascienden las técnicas más utilizadas sin renunciar al uso del humor y a una mirada poética".

Un aceite tributo al general Blake

Elaborado con aceitunas picual, manzanilla cacereña y arbequina recolectadas en su momento óptimo, la almazara Pago de Valdecuevas renueva la fórmula de su aceite de oliva virgen extra General Blake. También cambia su diseño, ahora más práctico y vanguardista. La nueva botella resalta el origen y la historia que se esconde detrás de este singular aceite, un homenaje a la batalla de Medina de Rioseco y al general español que lideró las tropas en Valdecuevas.

VIAJES

L'Observatoire, una obra de arte en movimiento

TREN El artista JR diseña un vagón para el Venice Simplon-Orient-Express.

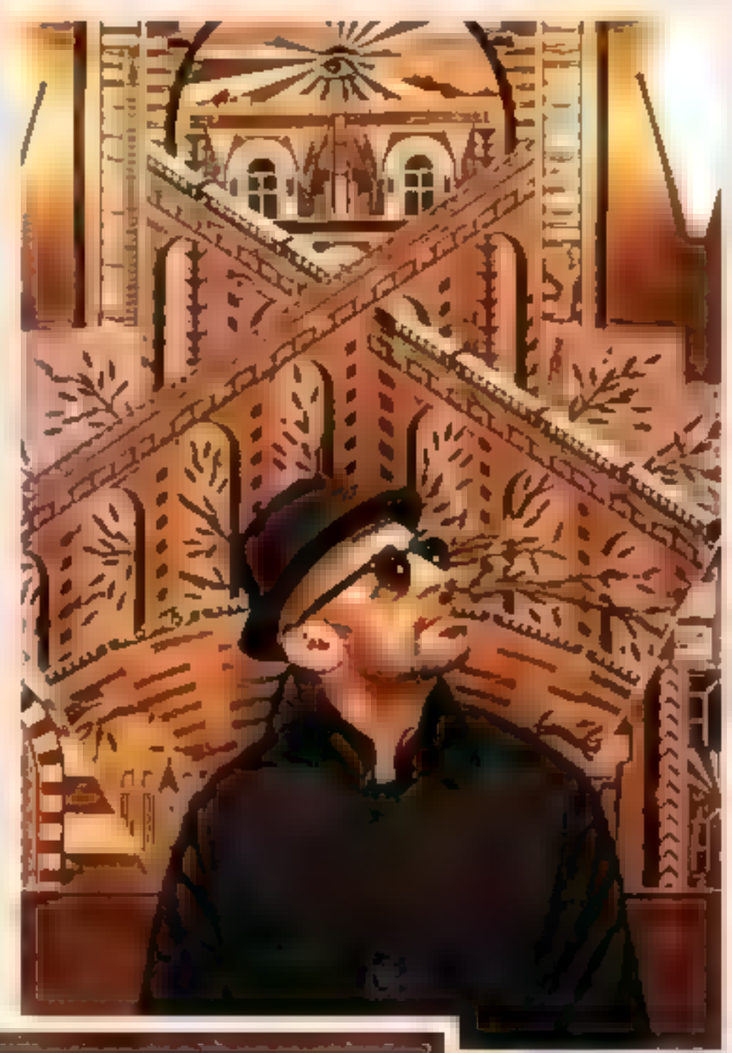
Ernesa Viaña. Ma

L'Observatoire es una obra de arte en movimiento. Mejor dicho, lo será, ya que está previsto que eche a andar en marzo de 2025. Inspirado en los observatorios astronómicos y en los gabinetes de curiosidades de la Europa del Renacimiento, este vagon ha sido diseñado por JR, artista que traspasa los límites de la narracion a través del arte.

El vagón, que se incorporará al recorrido que hace el tren Venice Simplon-Orient-Express, A Belmond Train, es una invitacion a contemplar los impresionantes paisajes que atraviesa y los ricos interiores que despiertan la curiosidad y la sensación de asombro. Así, la marquetería, que JR ha reimaginado junto con Philippe Allemand, es quizá lo mas especial de L'Observatoire, que suma un dormitorio, cuyas paredes estan envueltas en cuero verde festoneado que se asemeja a hojas, con cama doble y bañera exenta; un cuarto de baño en verde Carrara; un salon con sofás hechos a medida y de disposición flexible; una biblioteca con libros de las editoriales Gallimard, Penguin y la coleccion Adelphi, así como una cuidada seleccion de vinilos, y un salon de té escondido tras una puerta secreta. "Los impresionantes vagones *art déco* de Venice Simplon-Orient-Express, fabricados entre 1926 y 1949, volvieron a la vida en 1982 de la mano del empresario James Sherwood. Para restaurar los interiores, recurrió a artesanos como Bob Dunn, cuyo abuelo había trabajado en los trenes originales, y los maestros vidrieros de Lalique, que diseñó los icónicos paneles de cristal del vagón restaurante 4141", explica Gary Franklin, vicepresidente de Trenes y Cruceros Belmond, que añade: "Cuando se construyeron estos hermosos vagones, viajar en tren era la nueva frontera, y esto se ha trasladado a la actualidad, recurriendo a diseñadores vanguardistas, como el experto en soplado de vidrio Nicolas Diverchy, que creó los espectaculares lavabos de cristal y los apliques de luz; Jérôme Clochard, que creó diseños en mosaico para reflejar los paisajes que pasan; y Philippe Allemand, que está detrás de la magnífica marquetería de los llamativos cabeceros".

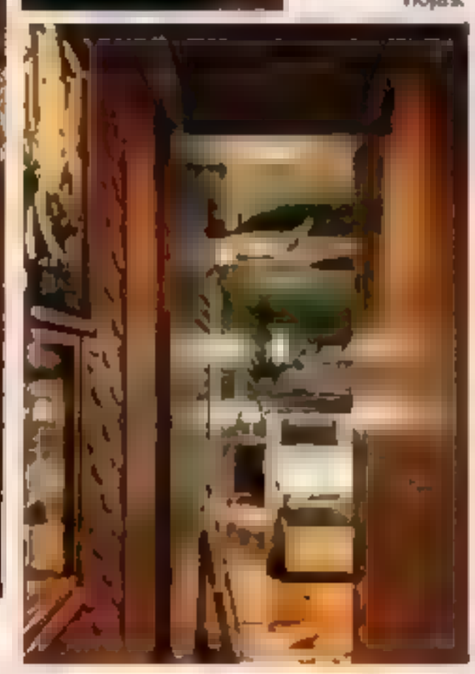
La cadena Belmond continuó con este espíritu pionero y por eso se decidió restaurar un vagón original. "Quisimos ampliar los límites de lo que era posible y quien mejor que uno de los artistas mas influyentes de nuestro tiempo, JR. El nuevo coche cama presenta un increíble nivel de detalle. Esta combinacion y fusion de mundos es cada vez mas importante, ya que los clientes buscan experiencias unicas, viajar por un mundo de descubrimientos, conocer nuevas culturas y destinos y evocar sus sentidos", señala Franklin.

Además, se han añadido dos óculos en el techo del dormitorio y el salon de té para que los huéspedes contemplen el cielo mientras el tren cruza Europa. "El objetivo es ofrecer experiencias extraordinarias que se distingan de lo ordinario. Estos proyectos, meticulosamente elaborados, ayudan a captar y atraer a nuevos publicos conectandolos con el mundo del arte", afirma el directivo, que anima a los amantes del arte a alojarse en el vagón, pero no sólo a ellos. "Un viaje a bordo de L'Observatoire ofrece una experiencia gastronomica con todo incluido, una seleccion de vinos, servicio de mayordomo, cena privada en cabina, traslados desde y hacia el tren y servicios personalizados, ademas de algunos toques sorpresa adicionales de JR".



[illegible] artista que traspasa los límites de la narración a través del arte.

Las paredes del dormitorio, envueltas [illegible] verde festoneado que se asemeja a hojas.



El vagón dispone de una biblioteca con una cuidada selección de libros y vinilos.

COMIDAS DE NEGOCIOS

El asador favorito de Dabiz Muñoz

María Fernández Gandarillas. Madrid

"Cocina tradicional vasca renovada". Así se presenta este formato que se basa en "el recetario popular de las parrillas donostiarras a partir de una materia prima de temporada" de alta calidad. El Gran Asador Lecanda es un dirección que se ha convertido en fundamental entre la clientela empresarial madrileña desde la apertura de su primera sede hace apenas dos años.

Detras está David Lecanda, un hostelero que ha capitaneado discretamente la construccion de un gran grupo de restauracion en Madrid, con la marca El Pimiento Verde, a la que se suman otros conceptos a anotar como Flores de Alcachofa –en el numero 40 de Castellana – y La Taberna del Pimiento Verde. Hace un par de años, dio un paso mas en su formato de asador vasco para abrir El Gran Asador Lecanda, primero con una sede en Lagasca y, después, con otra dentro de LaFinca Grand Café, el *hub* gastronomico inaugurado hace justo un año en la urbanización de lujo de Pozuelo de Alarcon.

EL GRAN ASADOR LECANDA

- **Dónde:** Lagasca, 46. Madrid
- **Web:** www.elgranasador lecanda.com
- **Precio:** 70-150 euros.

Marmitako de bonito, uno de sus 'hits'.

Formato exitoso

No esta mal tener como cliente al tres veces premiado como *Mejor Cocinero del Mundo* por *The Best Chef Awards*, dueño, además, del unico triestrellado de Madrid –a su vez, cuarto mejor restaurante del ranking global *The World's 50 Best Restaurants*–. Dabiz Muñoz lo dejo claro anteayer en sus redes sociales: "Mi nuevo sitio favorito de los domingos", escribió el cocinero madrileño con foto de la fachada de la sede de El Gran Asador Lecanda en Pozuelo. "*Kokotxas*, chuleta, patatas fritas, ensalada y pan recien hecho. ¡Espectacular todo!", apuntó el dueño de DiverXO. Pueden decidir fiarse o no de Dabiz Muñoz, pero, ya con muchos fieles clientes, la propuesta de El Gran Asador Lecanda cumple con todo lo que puede llevar al exito a un restaurante de un cierto nivel en una ciudad con tanta competencia como Madrid: una cocina tradicional hecha con mimo, que se aleja de cualquier estridencia moderna y que recurre a una materia prima con una calidad indiscutible, a lo que se suma la hospitalidad del equipo de David Lecanda.

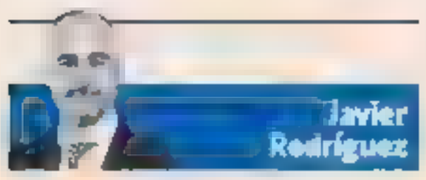
La carta arranca con selección de embutidos, antes de pasar a Piquillos rellenos de bacalao y gambas, Legumbres a la brasa con bearnesa, huevo poché y velo de Josehto o Salpicón de bogavante. Un apartado se dedica a *Cuchara y guisos de siempre* como el ya famoso Marmitako Lecanda de bonito, la Fabada o los Callos. Los platos fuertes llegan con apartados de marisco y pescados como Rodaballo o Virrey a la parrilla, por donde pasan también carnes como varias opciones de chuleton o el Pollo coquelet.

El precio medio depende de la comanda de cada cliente pero puede calcularse entre 70 y 150 euros.

Sala de la sede de El Gran Asador Lecanda en la calle Lagasca de Madrid.

Opinión

Buscar el valor a través de los datos



Javier Rodríguez

Durante mas de una década, la ecuacion de *private equity* ha sido relativamente simple, en un contexto de tipos de interés bajos y capital barato. Esta conjunción de factores empujaba a un mercado de fusiones y adquisiciones dinámico, con valoraciones al alza al mismo tiempo que la oferta de activos en los que invertir seguía siendo limitada. Este escenario, sumado al facil acceso a los mercados financieros, propiciaron beneficios historicos en la industria de inversion alternativa durante años.

Pero el clima económico ha cambiado esta ecuacion de valor. Hemos asistido a tipos de interes en su nivel más alto en mas de una decada y niveles crecientes de incertidumbre en el mercado que empujaron a una ralentización en la industria de M&A, a medida que los compradores reevaluaban sus opciones y los vendedores recibian valoraciones por debajo de sus expectativas.

Este contexto plantea importantes retos a los gestores de *private equity*. Muchos tienen en cartera empresas que han perdido valor desde su adquisicion y la volatilidad de las valoraciones tambien está creando problemas en el lado del comprador. Ante este escenario, la industria de inversiones alternativas está introduciendo formas innovadoras de incrementar el valor de sus activos y cuantificar el valor de sus activos a futuro, y todas ellas apuntan hacia una direccion: el uso de datos y la analitica como mecanismo fundamental para encontrar y liberar valor financiero.

Con el auge de la digitalización y el analisis de datos en los últimos años, contamos con una mayor capacidad analitica y disponemos de herramientas y tecnologías que permiten obtener informacion que antes estaba fuera de nuestro alcance. Es por ello por lo que los GP de *private equity* estan integrando cada vez mas los datos y el analisis para aumentar el valor financiero de sus activos y cuantificar el valor potencial de las posibles inversiones.

La primera palanca de valor a la que la mayoría de las firmas suelen recurrir tras realizar una adquisición es la reducción del riesgo del activo desde el punto de vista de la gobernanza o la regulacion. Tambien se suelen digitalizar los principales procesos administrativos, integrar sistemas y crear sinergias.

Sin embargo, aunque esto puede haber sido suficiente para impulsar las valoraciones en el mercado, crear valor hoy en dia requiere acciones complejas, como transformar la cadena de valor, funciones de ingeniería, de diseño o conocimientos sectoriales especificos, y los métodos que se han utilizado hasta el momento ya no son suficientes para alcanzar el tipo de multiplos buscados o el incremento de efectividad de las operaciones que mejore el margen del negocio. El sector se plantea un enfoque nuevo, centrado en utilizar la tecnologia, datos y analisis, en lugar de las experiencias y opiniones subjetivas.

Información y oportunidades

El uso de este enfoque facilita la obtencion de informacion y oportunidades a los gestores y los ejecutivos de las empresas, ya que la informacion puede circular de una manera mas sencilla y rapida. Ademas, los resultados son explicables, coherentes y medibles, lo que genera mas confianza en todos los responsables de la cadena de toma de decisiones.

Por el lado del comprador, los metodos más comunes para determinar el valor han consistido en recopilar las opiniones de antiguos profesionales y elaborar conclusiones extraidas de datos subjetivos. Un enfoque basado en datos implicaria la busqueda de multiples fuentes de datos disponibles publicamente para obtener una vision precisa de la estructura organizativa del objetivo de inversion, las capacidades de los empleados, la permanencia, la experiencia, la rotación y el enfoque.

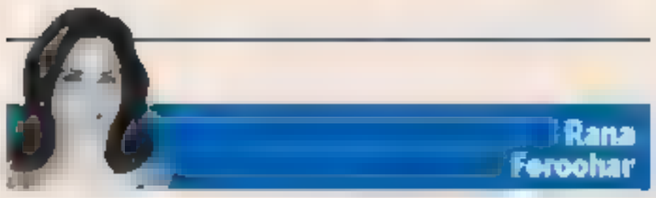
En el lado de la venta, un planteamiento basado en datos permite cuantificar todo el valor potencial de la empresa. Combinar los detalles a nivel transaccional con analisis sofisticados podria generar oportunidades cuantificadas y priorizadas de creación de valor que apoyen a las valoraciones. Y, dado que los resultados se derivan de la tecnologia y los datos, se puede generar verdadero conocimiento sobre los activos en un tiempo mucho menor al que se necesitaba anteriormente.

Lo que es, quizas, lo más importante, es que un enfoque basado en datos significa que los GP de *private equity* y los directivos de las empresas participadas pueden sopesar otras prioridades clave al margen de la mera rentabilidad del ebitda. Pueden valorar a través de una perspectiva de resiliencia, una perspectiva de sostenibilidad o sencillamente desde la perspectiva de cliente, por ejemplo, para asegurarse de que estan tomando las mejores decisiones para sus inversores.

Al igual que hemos visto que en la ultima década el mercado de *private equity* ha cambiado debido al clima economico, la tecnologia tambien ha experimentado avances que nos ofrecen la posibilidad de enfocar la industria de una manera innovadora y superar los desafios que nos encontramos en el escenario económico actual.

Socio responsable de estrategia y creación de valor en KPMG

Google, Apple y el punto de inflexión antimonopolio

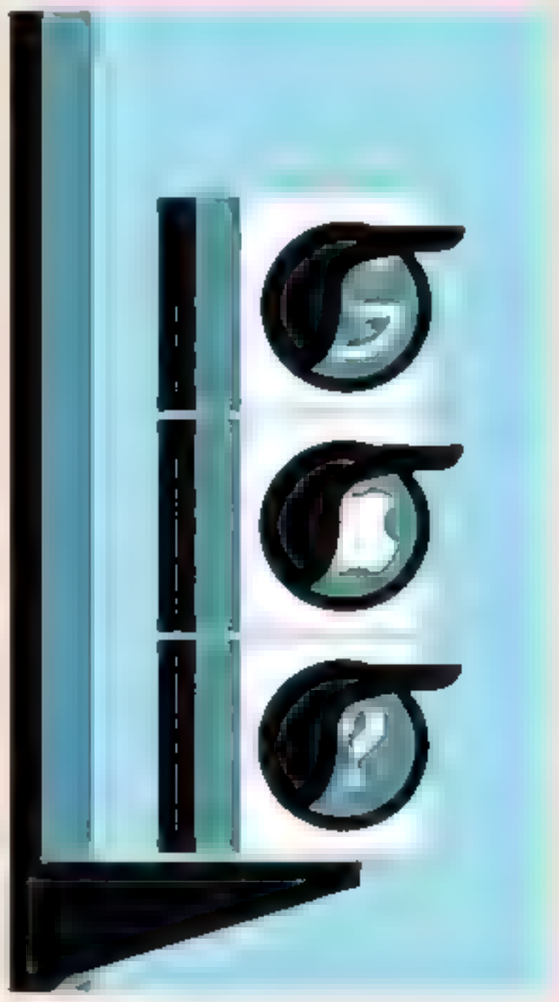


Rana Foroohar

Las ultimas semanas se recordaran como un punto de inflexion historico en los esfuerzos mundiales por regular la economía digital. Solo en los ultimos dias, hemos asistido al inicio del tercer caso antimonopolio de Estados Unidos contra Google, así como a una sentencia del Tribunal de la UE contra Google y Apple.

Este verano, un juez federal dictamino que el negocio de busquedas de Google mantenia un monopolio ilegal, la Comision Federal de Comercio (FTC) inicio una investigacion historica sobre la discriminacion digital de precios contra los particulares online y la secretaria de Comercio norteamericana Gina Raimondo, a menudo considerada uno de los miembros mas favorables a las compañias de la Administracion Biden, dio un contundente respaldo a la lucha contra el poder monopolistico en la Convencion Nacional Democrata.

A esto hay que añadir la ofensiva francesa contra el fundador de Telegram, Pavel Durov, y el apoyo de Taylor Swift a Kamala Harris en un post en el que repudia la desinformacion en la red, despues de que Donald Trump compartiese *deepfakes* realizados mediante inteligencia artificial en los que ella le apoyaba. Todo ello ha acaparado titulares en todo el mundo.



¿Cual es el resultado? Aunque todavia se tardaran varios años en construir las estructuras regulatorias y las soluciones legislativas necesarias para poner realmente las plataformas digitales de nuevo al servicio del ciudadano medio, podemos declarar una cierta victoria narrativa sobre los argumentos esgrimidos desde la decada de 1990 por las mayores plataformas tecnológicas para afianzar su poder. Por ejemplo, ahora ha quedado bastante claro que, no, las grandes tecnológicas no son de algun modo unicas entre las industrias y, por tanto, merecedoras de normas especiales. Y, sí, el comercio y la comunicacion digitales deben seguir las mismas pautas que sus versiones fisicas.

Este cambio filosofico comenzo con dos sentencias federales que declaraban a Google un monopolio ilegal. El tercer caso contra la empresa, que comenzó el pasado lunes, ira mas alla, arrojando nueva luz sobre los entresijos de la publicidad *online*. Esto deberia mostrar la asimetria de poder que existe entre Google y los creadores de contenidos y anunciantes, asi como el modo en que el capitalismo de vigilancia en su conjunto ha creado las condiciones necesarias para que empresas de todo tipo discriminen mediante los algoritmos a sus propios clientes.

Tomemos el primer punto. La capacidad de vigilancia de Google sobre los editores y los anunciantes le permite ofrecer potencialmente tarifas publicitarias mas bajas que las de los competidores con el fin de reforzar su propio negocio publicitario. Pero la vigilancia de Google va mas alla de los propios anunciantes. Como intermediario digital puede recopilar informacion sobre casi todo lo que hacemos en Internet: trabajar, jugar, acceder a servicios publicos, hablar con nuestros medicos, nuestras familias y nuestros bancos, reservar vacaciones, comprar casas, cursar estudios.

Esa informacion puede luego ser utilizada por los anunciantes para ofrecernos precios diferentes por los distintos productos y servicios. ¿Alguna vez ha tenido la impresion de que le cobran mas por los hoteles porque es usted un viajero de negocios acostumbrado a pagar el precio maximo con una cuenta de gastos? Probablemente sea asi y, si ese es el caso, es ilegal.

Discriminación de los algoritmos

En palabras de la FTC dentro de una reciente declaracion con la que iniciaba una profunda investigación sobre la discriminacion de los algoritmos de precios, aunque el uso transparente de información facilitada libremente para fijar el precio de productos y servicios es normal, "ahora la recopilacion de datos se ha convertido en algo habitual en todos los dispositivos, desde los coches inteligentes a las aspiradoras robotocas, pasando por los telefonos de nuestros bolsillos. Hoy en dia, muchos consumidores no son conscientes de que sus dispositivos recopilan constantemente datos sobre ellos, y de que esos datos pueden utilizarse para cobrarles más dinero por productos y servicios. Una practica ancestral de precios selectivos esta dando paso a una nueva frontera de precios de vigilancia".

La nueva investigacion coincide con varios casos del Departamento de Justicia presentados por Jonathan Kanter, máximo responsable antimonopolio de Estados Unidos, que ha incoado un numero récord de casos durante su mandato. Mas importante que la amplitud es el enfoque. Su departamento se ha adelantado en cuestiones como la fijacion de precios mediante algoritmos antes de que los actores privados pudieran acumular un corpus de victorias judiciales en tribunales inferiores que les dificultara hacerlo.

En 2022, Kanter puso en marcha lo que llama Proyecto Gretzky, que recibe su nombre del gran jugador de hockey sobre hielo Wayne Gretzky, porque, como él dice, "lo que hizo grande a Gretzky es que no patina hacia donde está el disco, sino hacia donde va". Cuando se trata de grandes plataformas tecnologicas que pueden aprovechar el efecto de red para crear fosos competitivos en torno a áreas totalmente ajenas a sus propios sectores –como la sanidad, la alimentación, la automocion o la IA–, ese tipo de clarividencia es crucial.

Se tardarán años en declarar la victoria práctica mientras se desarrollan luchas en casos individuales sectores que van del comercio minorista a la agricultura, pasando por la vivienda o los seguros. Estas batallas se adaptarán a otros ámbitos politicos, como la reforma del sistema de comercio mundial y la adopcion de nuevas normas de comercio digital, o cuestiones de seguridad nacional (el espionaje digital y los cuellos de botella son una gran preocupacion para muchos gobiernos).

Aun así, el punto de inflexion está claro. Y aunque Harris ha simpatizado con Silicon Valley, sospecho que los esfuerzos regulatorios continuaran si gana, en parte por su preocupacion por las libertades civiles y la discriminación. El modelo de negocio de las grandes tecnologicas ha permitido que las personas sean divididas y discriminadas de mil maneras. Esto está empezando a cambiar. A medida que entendamos a través de estos casos lo problematico que es el modelo, y de cuantas maneras se ven afectadas nuestras vidas, sospecho que las normas digitales finalmente se ajustaran a la realidad.

© Financial Times

Para mejorar la productividad es esencial el debate profundo, la colaboración público-privada y crear amplios consensos políticos.

El reto de mejorar la productividad

José Luis Bonet

La productividad de una economía es determinante para su competitividad, así como para alcanzar a largo plazo un crecimiento sostenido y un progreso gradual en el nivel de renta y bienestar de las sociedades. Por tanto, el impulso de su mejora debería ser una de las prioridades fundamentales de la política económica.

La economía española sobresale en los últimos años entre las grandes economías europeas en lo que respecta a crecimiento del PIB y del empleo, con avances por encima de la media de la zona euro. Sin embargo, acumula decadas con una productividad en retroceso, y alejandose del promedio europeo y de los países más avanzados en la materia.

De acuerdo con la Fundacion BBVA y el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas (Ivie), la Productividad Total de los Factores (PTF) en España, principal indicador de la eficiencia con la que se utilizan los factores de producción para generar valor añadido, ha empeorado en los últimos años, contribuyendo con ello a alejarse aún más de las grandes economías del entorno europeo, así como de la estadounidense, economía referente en términos de productividad. Y ello se debe a que el modesto crecimiento de la productividad del trabajo no ha conseguido contrarrestar la evolucion negativa de la productividad del capital.

La desventaja en productividad de España repercute sobre la capacidad competitiva

Esta desventaja a nivel internacional en materia de productividad, reflejo de la ineficiencia de parte del sistema productivo español, repercute negativamente en la capacidad competitiva de nuestro país.

No en vano, la competitividad y la productividad estan estrechamente interrelacionadas y se refuerzan mutuamente. La productividad incide sobre la competitividad al influir en la eficiencia y los costes de produccion, la capacidad de innovacion y calidad, y el crecimiento economico y el desarrollo. Las empresas y las economias que logran aumentar su productividad estan mejor posicionadas para prosperar en un entorno económico globalizado y competitivo. Al mismo tiempo, una competitividad mayor puede estimular la mejora continua de la productividad mediante la innovación, la busqueda de la eficiencia y la necesidad de adaptación al cambiante entorno competitivo. Esta relacion dinamica es clave para el exito economico tanto a nivel empresarial como a nivel macroeconomico.

Contexto

Ambas magnitudes estan influenciadas por una variedad de factores del contexto, tales como la calidad de la infraestructura, el nivel educativo de la fuerza laboral, el clima empresarial, la innovacion tecnológica o las politicas gubernamentales, entre otros.

El Observatorio de la Productividad y la Competitividad en España identifica algunas de las circunstancias que han contribuido a la caida en los niveles de productividad de nuestro país durante la mayor parte del siglo XXI, al tiempo que la Union Europea y Estados Unidos aumentaban su la eficiencia productiva. Entre las causas de nuestros problemas estructurales de productividad, señala los excesos de capacidad en activos inmobiliarios, la ausencia de inversión en activos intangibles durante la primera decada del siglo, el deficiente aprovechamiento de los avances educativos o el retraso en las reformas estructurales pendientes para dinamizar los mercados y mejorar la asignacion de los factores productivos.

La escasa inversión en innovación está siendo un factor determinante de la débil productividad

Tambien la escasa inversion en innovacion, consecuencia de una I+D+i privada reducida y de una inversion publica insuficiente, esta siendo un factor determinante de la debilidad de la productividad nacional. Segun el Banco de España, entre 2000 y 2021 la ratio de gasto promedio en I+D+i sobre el PIB fue del 1,2%, por debajo de la media de la zona euro. A ello se añade un nivel de capital humano tambien inferior al de la Unión Europea, con una tasa de abandono escolar historicamente alta.

El Banco de España señala, asimismo, el reducido tamaño medio del tejido empresarial español –independientemente del sector– como otro de los elementos que inciden en la baja productividad agregada. Esto se debe no solo a que la productividad tiende a aumentar con el tamaño empresarial, sino tambien a que el diferencial de productividad más negativo con respecto a las equivalentes europeas se produce entre las empresas de menor dimensión.

Finalmente, el gasto publico inadecuado en educacion y formacion, un acervo insuficiente de capital TIC, las deficiencias en el mercado laboral, o la mejorable calidad del entorno regulatorio, son también indudables factores que lastran el crecimiento de la productividad.

Motor fundamental

La economia española será incapaz de consolidar el buen desempeño experimentado en los últimos años si no mejora gradualmente sus niveles de productividad, como motor fundamental del crecimiento económico, de la renta per cápita y, en suma, del desarrollo a largo plazo.

El mantenimiento secular de deficiencias en términos de productividad con respecto al resto de los países de la zona euro inevitablemente se traduce en un menor crecimiento potencial y en un obstáculo para alcanzar la convergencia con los países centrales del grupo.

En sentido inverso, una subida sostenida en la productividad contribuiria a impulsar el crecimiento de la produccion y los ingresos, mejorar el nivel de vida de la poblacion y fortalecer la posicion competitiva del país en los mercados internacionales. Es indudable que una economía con altos niveles de productividad es más capaz de competir en el comercio internacional, atraer inversión extranjera y mantener una posicion sólida en la economia global.

En definitiva, la mejora de la productividad de la economia española se ha convertido un reto prioritario. La subsanacion de los problemas estructurales, ampliamente conocidos y estudiados, requiere un enfoque transversal en el diseño y la aplicación de politicas económicas ambiciosas y continuadas. Para ello, es esencial el debate profundo, la colaboracion publico-privada y la creación de amplios consensos politicos para garantizar el exito de estas politicas y lograr una mejora sostenible del bienestar y la convergencia con los socios europeos.

Presidente de la Cámara de Comercio de España

Expansión

DIRECTORA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel de Prado

Subdirector: Pedro Blumun. Desarrollo digital: Amparo Pric. Corresponsal económico: [illegible] Redactores jefes: [illegible] (Cataluña) Juan José [illegible] Tina Fernández, Javier Munguía, [illegible] y Miguel Ángel Patiño

Empresas: Nuevo York. Finanzas/Mercados: Londres. Economía: Comunidad Valenciana. Opinión: Diseño. Directivos: Edición

Unidad Editorial

EDITORA
Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 – 28033 Madrid
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Marco Pompignoli
Laura Mugica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

DIFUSIÓN CONTROLADA POR OJD. Depósito Legal M-15572-1986. ISSN 1576-3323

Madrid 2024. © Todos los derechos reservados.

Precio: 2€. Fin de Semana 3€. IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Te[illegible]

Martes, 17 de septiembre de 2024

www.expansion.com

Reino Unido 1,6 £ • Bélgica 2,65 euros • Portugal Continental 2 euros

Expansión

Código Expansión

ENTRE EN www.orbyt.es/codigo y podrá acceder hoy con este código a Expansión en Orbyt.

bb0d22e9

Este periódico se imprime diariamente en papel reciclado y procedente de bosques sostenibles.

PEFC

Unidad Editorial Información Económica S.L.U. Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser vendida, ni en todo ni en parte, reproducida, distribuida, comunicada públicamente o utilizada, registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin previa autorización escrita de la sociedad editora, conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual. Queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación on-line, incluyendo a través de recopilaciones de artículos periodísticos.

LA ENTRADA EN CONCURSO DE HARLAND & WOLFF OBLIGA AL CONSORCIO LIDERADO POR EL GRUPO ESPAÑOL A ANALIZAR SALIDAS PARA EJECUTAR UN CONTRATO DE 1.900 MILLONES DE EUROS. LA COMPAÑÍA QUE FABRICÓ EL MÍTICO TRASATLÁNTICO BUSCA REFLOTARSE POR SEGUNDA VEZ EN CINCO AÑOS.

Navantia encalla en los astilleros del 'Titanic'

Artur Zanon

La crisis de Harland & Wolff (H&W), el grupo propietario de los astilleros de Belfast (Irlanda del Norte) donde se construyó el *Titanic*, el mítico trasatlántico que se hundió en 1912, obligará a la filial de Navantia en Reino Unido y a su otro socio a mover ficha para llevar a buen puerto el mega contrato de 1.600 millones de libras (1.900 millones de euros) que se adjudicaron de la Marina británica.

Team Resolute, el consorcio en el que están integradas ambas compañías y BMT, fue seleccionado por el Gobierno británico en 2022 para la construcción de tres buques logísticos para la flota auxiliar.

Los peores presagios se han hecho realidad y el grupo cotizado –la matriz, no las filiales, que siguen su actividad– prevé acogerse al concurso de acreedores durante esta semana y ve imposible volver a la Bolsa. Además, habrá despidos en los negocios que no se puedan salvar. La compañía, con 1.500 empleados, ha quedado en manos de la firma de reestructuraciones Teneo.

El Estado se negó en julio a rescatar a la compañía con un crédito de 200 millones de libras y los intentos por lograr nuevo capital han sido infructuosos. Rothschild & Co es la firma encargada de buscar una salida y ayer no quiso realizar comentarios.

Harland & Wolff ha decidido vender o salir de ciertos negocios y ha considerado como estratégicos sus cuatro astilleros (los de Belfast, el inglés de Appledore y los escoceses de Arnish y Methil), así como un proyecto de almacenamiento de gas. "Estamos en negociaciones con Navantia sobre las condiciones de un plan que facilite el trabajo para reanudar los estadios preparatorios del FSS", explicó en un comunicado remitido a la Bolsa de Londres.

Los astilleros de Belfast han perdido el relumbre de los años en los que se construyó el 'Titanic' y ahora buscan salir a flote por segunda vez.

H&W reconoce conversaciones con Navantia sobre cómo realizar el contrato de los tres buques

El FSS son las siglas del Fleet Solid Support, el nombre del programa que adjudicó la Marina británica. Los responsables de Harland & Wolff reconocen que durante las "últimas ocho semanas" ha habido numerosos contactos para "revisar" los planes para el citado contrato.

En declaraciones a *Financial Times*, el presidente interino de la compañía, Russell Downs, explicó que Navantia habría notificado a H&W su intención de resolver algunos de los contratos con la compañía británica, aunque no se ha tomado ninguna decisión. Todo sigue en el aire.

"El consejo está en permanente contacto con Navantia y el Ministerio de Defensa para asegurarse de que siguen en pie los principales objetivos, relativos a cortar el acero, preparar la producción y entregar los barcos", añadió la firma británica.

Ejecución del contrato

La prensa de Reino Unido ha especulado sobre dos aspectos cruciales. Uno es la posibilidad de que parte de la producción pueda terminar trasladándose a España. Puerto Real (Cádiz) es el astillero español donde Navantia construirá los bloques correspondientes a su parte. H&W tiene la voluntad de continuar en Belfast y cumplir: "Existe una ruta creíble para seguir con las operaciones estratégicas y entregar el contrato del FSS".

Londres se negó a inyectar 200 millones de libras y los sindicatos piden intervención pública

El otro aspecto es hasta qué punto se podrá evitar la venta de los astilleros. *SkyNews* informó de que el constructor de defensa cotizado Babcock International sopesa pujar por algunos activos y en las quinielas también aparece Navantia UK. La propia empresa en concurso ha admitido contactos de varias firmas por adquirir activos y, de hecho, se abrirá una ronda "pronto". En todo caso, el grupo busca un nuevo inversor que le dé "estabilidad financiera" y para el próximo jueves ha convocado una reunión con sus accionistas.

"Navantia UK no está en situación de realizar comentarios sobre Harland & Wolff. Respetamos su decisión y seguimos de cerca la situación, en tanto que H&W Belfast es un subcontratista importante de Navantia UK en el programa FSS", dijeron fuentes de la empresa española.

Soberanía

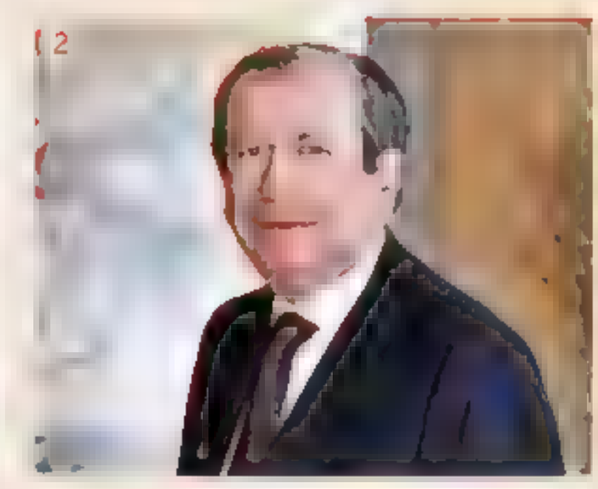
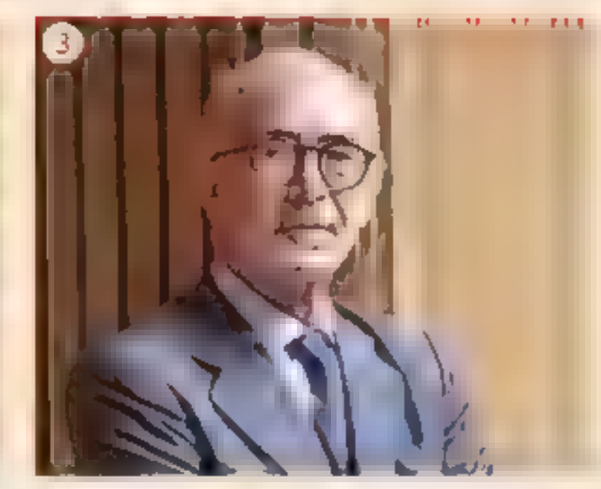
Downing Street no parece que vaya a atender la petición de los sindicatos de que se involucre para salvar el empleo y mantener "la futura soberanía en construcción de barcos y renovables". La central GMB pidió evitar que los activos queden troceados.

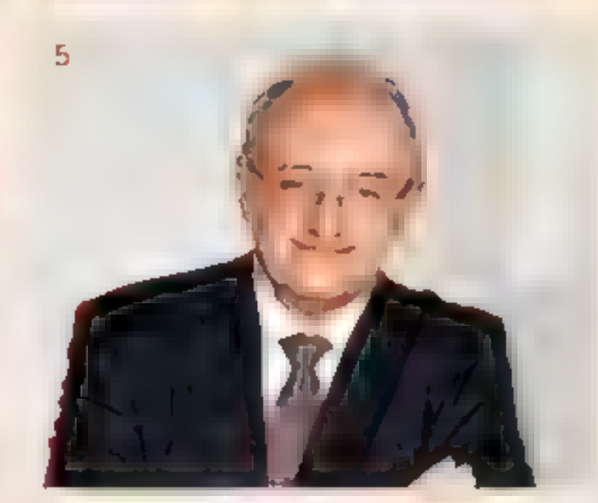
Fuentes de Defensa apuntan hacia "el mercado" como la "mejor solución" a los problemas financieros de la compañía. "La aportación de fondos públicos [los 200 millones solicitados] habría representado un riesgo significativo de perder dinero de los contribuyentes", añadieron. Además, se investiga un posible mal uso de 25 millones de libras.

Los problemas de H&W –que se constituyó en 1861, aunque las instalaciones funcionan desde varios siglos atrás– no son nuevos. En 2019 ya fue a concurso y fue salvada por InfraStrata por siete millones de euros. Pese a todos los intentos, Harland & Wolff sigue perdiendo dinero y ahora buscará volver a flote tras su segundo hundimiento.

Expansión
Martes 17
JURÍDICO

RÁNKING



Los despachos españoles clasificados en el 'top 50' de los 'FT Innovative Lawyers'

1. **KPMG Abogados** Puesto 6
2. **Garrigues** Puesto 9
3. **Cuatrecasas** Puesto 12
4. **Ecija** Puesto 18
5. **Uría Menéndez** Puesto 24
6. **Pérez-Llorca** Puesto 42
7. **Gómez-Acebo & Pombo** Puesto 47

Siete firmas españolas entran en la élite de la innovación legal

KPMG Abogados, despacho más innovador de Europa continental en los 'FT Innovative Lawyers'

Iberdrola, Ilunion y Repsol se clasifican en el 'top 10' de las asesorías internas más disruptivas

ENTREVISTA

José Giménez
Socio director de Linklaters

"Para triunfar en el derecho de los negocios hace falta excelencia, respeto y honestidad"

SENTENCIA

¿Son los cuidadores a domicilio los nuevos 'riders' laborales?

FICHAJE

Mariana Robles, socia de precios de transferencia de Crowe

RÁNKING 'INNOVATIVE LAWYERS'

KPMG Abogados y Garrigues, en el

El despacho dirigido por Alberto Estrelles se sitúa como firma más innovadora de Europa continental y alcanza la

Laura Sanz Madrid

Nadie duda ya de que el sector legal español ha apostado de manera decidida por la innovación como forma de diferenciación con su competencia, pero también para ganar una mayor eficiencia y así ofrecer más valor añadido a sus clientes.

Esta afirmación no sólo parte de gurus especializados, sino también con hechos que la respaldan. Y es que por tercer año consecutivo, un bufete español ha vuelto a conseguir el reconocimiento por parte del *Financial Times* como Mejor despacho de Europa continental.

En esta ocasión ha sido KPMG Abogados quien se ha alzado con este importante galardón en los premios *Innovative Lawyers*, recogiendo de esta manera el testigo de 2023 de Cuatrecasas y de 2022 de Ecija.

El despacho dirigido por Alberto Estrelles se ha situado en la sexta posición del top 50, una clasificación que tiene en los puestos de honor a A&O Shearman –flamante ganador– Ashurst, Linklaters, DLA Piper y Freshfields.

Mención especial también merece Garrigues, que ha conseguido entrar en el *top 10* de unos galardones que tradicionalmente estaban copados por los despachos anglosajones.

Además, el bufete dirigido por Fernando Vives se alzó con el primer puesto en la categoría de desarrollo de habilidades (*skills development*) gracias a su proyecto de embajadores digitales, por el que 140 personas de 18 oficinas ayudaron a fomentar la adopción de servicios digitales en una firma que solo en 2023 dio 14.000 horas de formación al 90% de sus empleados.

También se alzó con un triunfo en una categoría individual Cuatrecasas. Así, el despacho presidido por Ra-

Los profesionales de KPMG Abogados José Rodríguez Coching, director innovación y tecnología, Alberto Estrelles, socio director, Noemí Brito, socia tecnología propiedad intelectual y operaciones legales, y Miguel Arias, socio responsable de los servicios de externalización servicios profesionales innovación y tecnología

DESARROLLO DE HABILIDADES

		Puntos
1	Garrigues	24
2	Kennedys	[illegible]
2	Mills & Reeve	23
4	PwC Legal Business Solutions	22
4	[illegible]	22
6	Dentons	20
6	Vieira de Almeida	20
8	RPC	19

GESTIÓN DEL TALENTO

		Puntos
1	Cuatrecasas	25
1	Shoosmiths	24
2	Vieira de Almeida	24
4	PwC Tax & Legal	22
5	Hogan Lovells	21
5	Linklaters	21
5	Slaughter and May	[illegible]
8	Borges Santiago	20
8	Herbert Smith Freehills	20
10	Dentons	[illegible]

PLAN ESTRATÉGICO

		Puntos
1	Paul, Weiss, Rifkind, Wharton & Garrison	26
2	A&O Shearman	25
2	Pogust Goodhead	25
4	Freshfields Bruckhaus Deringer	23
5	Gómez-Acebo & Pombo	21
5	Gide Loyrette Nouel	19
6	Candey	19
6	Pérez-Llorca	19

HERRAMIENTAS DE IA GENERATIVA

		Puntos
1	A&O Shearman	27
2	Garrigues	25
3	Baker McKenzie	23
3	CMS	23
3	Ecija	23
6	Dentons	22
6	Taylor Wessing	22
6	Travers Smith	22
9	Hogan Lovells	20
9	KPMG Abogados	20
9	DLA Piper	20
12	Womble Bond Dickinson	18

LOS 50 BUFETES MÁS DISRUPTIVOS

Ranking	Despacho
1	A&O Shearman
2	Ashurst
3	Linklaters
4	DLA Piper
5	Freshfields Bruckhaus Deringer
6	KPMG Abogados
7	Dentons
8	Addleshaw Goddard
9	Garrigues
10	Hogan Lovells
11	Shoosmiths
12	Cuatrecasas
13	Dentons
14	Vieira de Almeida
15	Pinsent Masons
16	[illegible]
17	Baker McKenzie
18	Ecija
19	Kennedys
20	Osborne Clarke
21	McDermott Will & Emery
22	Norton Rose Fulbright
23	Weil, Gotshal & Manges
24	Uría Menéndez
25	Travers Smith
26	Herbert Smith Freehills
27	Bird & Bird
28	Stephenson
29	Abreu Advogados
30	Deloitte Legal
31	PLMJ
32	NautaDutilh
33	Simmons & Simmons
34	Wongsmay
35	Cleary Gottlieb
36	Aequo
37	Morais Leitão
38	Weil, Gotshal & Manges
39	Morgan Lewis
40	T.T
41	Womble Bond Dickinson
42	Pérez Llorca
43	Gide Loyrette Nouel
44	RPC
45	Borges Santiago
46	Arthur Cox
47	Gómez-Acebo & Pombo
48	Matheson
49	Mills & Reeve
50	[illegible]

NUEVOS PRODUCTOS LEGALES

		Puntos
1	CMS	26
2	KPMG Abogados	25
3	Garrigues	23
3	Taylor Wessing	23
5	Herbert Smith Freehills	22
6	McDermott Will & Emery	20
6	Osborne Clarke	20
8	La Scala Sociedade de Advogados	19

ESTRATEGIA DE TAG

		Puntos
1	DLA Piper	27
2	A&O Shearman	26
3	Addleshaw Goddard	24
3	Ashurst	24
5	Cuatrecasas	22
5	NautaDutilh	22
7	Martelli Abogados	20

'top' 10 de la innovación europea

sexta posición en la tabla general, que encabezan A&O Shearman, Ashurst, Linklaters, DLA Piper y Freshfields.

fael Fontana gano Gestion del talento (*Talent management*) por su nuevo sistema para asignar trabajo a sus abogados mas jovenes que tiene en cuenta la experiencia, la disponibilidad, los intereses profesionales y los contactos previos con clientes.

Junto a KPMG Abogados (puesto 6) y Garrigues (9), hasta siete bufetes aparecen en el top 50 de los despachos más innovadores de Europa según *Financial Times*. Competan así la tabla Cuatrecasas (12), Ecija (18), Uria Menendez (24), Perez-Llorca (42) y Gómez-Acebo & Pombo (47).

Ademas, a nivel individual, Raul Rabio, socio de propiedad intelectual industrial y tecnología de Pérez-Llorca, ha entrado en el *top* 10 de los abogados mas innovadores de Europa en una tabla que encabezó Marion Palmer, responsable de sostenibilidad, politicas y estrategia de Hogan Lovells a nivel mundial.

Acento español sí tuvo el premio individual al Mejor intraemprendedor legal de los *FT Innovative Lawyers*, que fue para Idoya Fernandez, socia del area de mercantil y M&A de Cuatrecasas y directora del area de conocimiento e innovacion.

Asesorías internas

No obstante, la innovación no solo se queda en los despachos de abogados, ya que las asesorías jurídicas espanolas tambien tuvieron una gran noche en los *FT Innovative Lawyers*.

Así, se situaron en el *top* 10 hasta tres empresas espanolas –Iberdrola, Ilunion y Repsol– en una clasificacion que ganó Unilever.

En las categorías individuales, tambien hubo victorias espanolas. Iberdrola, cuya pata legal esta liderada por Santiago Martínez, se alzó con el primer premio en la categoria de Transformacion Operativa (*Operational transformation*) gracias a su Iberdrola Legal Hub, una plataforma que a través de una herramienta digitaliza el proceso completo de gestion de contratos con terceros (ya tiene mas de 25.000 contratos y 5.000 usuarios).

Idoya Fernández, de Cuatrecasas, ganó el premio a Mejor intraemprendedor legal

Iberdrola, Ilunion y Repsol, entre las mejores asesorías jurídicas internas de grandes empresas

MEJORA DE LA EXPERIENCIA DEL CLIENTE

		Puntos
1	Ashurst	26
2	Clyde & Co	24
3	PwC Tax & Legal	23
4	Bird & Bird	22
5	Ecija	21
5	Freshfields Bruckhaus Deringer	21
7	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	20
7	Dentons	20
7	Pinsent Masons	20
10	Deloitte Legal	19
10	Weil Gotshal & Manges	19
12	Mishcon	18

TOP 10 DE ASESORÍAS INTERNAS

1	Unilever
2	ASML
3	HSBC
4	Iberdrola
5	Ilunion
6	Microsoft
7	Repsol
8	UBS
9	Vodafone
10	Zurich Insurance Group

EL PODER DE LOS DATOS

		Puntos
1	Herbert Smith Freehills	24
2	Deloitte Legal	24
2	Garrigues Abogados	23
4	Kennedys	22
[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	21
7	Norton Rose Fulbright	[illegible]
7	Osborne Clarke	20
9	Cuatrecasas	[illegible]
9	Moraes Leitão	19
11	Ashurst	18
11	[illegible]	18

TRANSFORMACIÓN OPERATIVA

		Puntos
1	Iberdrola	25
2	Repsol	24
3	Comisión Europea	23
3	Ilunion	23
5	Deloitte Legal	22
5	Sanofi	22
7	Fermipe Pharmaceuticals	21
7	GSK	21
7	Starbucks	21

LITIGACIÓN

		Puntos
1	Montero de Rivas	25
2	Hogan Lovells	24
3	Vieira de Almeida	23
4	Garrigues	[illegible]
4	Travers Smith	22
6	Miles	[illegible]
6	Morgan Lewis	21
8	Aequo	20
9	Uria Menendez	[illegible]

SOSTENIBILIDAD E IMPACTO

		Puntos
1	Greenpeace	25
2	Iberdrola	24
3	Macarnes Unidas	23
4	Ilunion	22
4	Wertalia	22
6	UBS	21
7	Capgemini	19

SOSTENIBILIDAD Y ESG

		Puntos
1	Linklaters	25
2	CMS	23
2	Eversheds	23
4	Kennedys	22
4	Rogers & Gray and Wilson Farr & Gallagher	22
6	Burges Salmon	19
6	Cuatrecasas	19
6	Moraes Leitão	19

PROBONO

		Puntos
1	Freshfields Bruckhaus Deringer	26
2	Uria Menendez	25
3	DLA Piper	24
4	Baker McKenzie	23
4	Dechert	23
4	Linklaters	23
7	Norton Rose Fulbright	22
8	Pinsent Masons	21
9	Hogan Lovells	20
10	Addleshaw Goddard	19
10	Dentons, DLA, Freshfields, Hogan, Latham	19
10	White & Case	19

APLICACIÓN DE LA IA

		Puntos
1	Unilever	27
2	ASML / Philips	26
3	Microsoft	24
3	Wise	24
5	Accenture	23
5	Repsol	23
5	TravelPerk	23
8	NatWest	22
9	Zurich Insurance Group	21

REESTRUCTURACIÓN

		Puntos
1	Weil, Gotshal & Manges / White & Case	24
2	William Fry	23
3	Cuatrecasas / Gómez-Acebo & Pombo	22
4	Brown Rudnick	19
4	PLMJ	19
4	Watson Farley & Williams	19

OPERACIONES Y FINANCIACIÓN

		Puntos
1	Freshfields Bruckhaus Deringer/Wimmer	24
2	Mayer Brown	23
3	Loyens & Loeff	22
3	Sullivan & Cromwell	22
5	A&O Shearman	21
6	Uria Menendez	21
7	Astars	20
7	Baker McKenzie	20
7	Soranen	20
10	Travers Smith	19

TALENTO Y HABILIDADES

		Puntos
1	Zurich Insurance Group	25
2	Microsoft	24
3	HSBC	24
4	GSK	22
5	Booking.com	22
6	UBS	22
7	Banco Santander	21
8	ASML	21
9	Unilever	21
10	BAE Systems	20
11	Johnson Matthey	20

SECTOR TECNOLÓGICO

		Puntos
1	Bird & Bird	26
2	Linklaters	25
3	CMS	23
4	Uria Menendez	22
5	Addleshaw Goddard	21
5	Shoosmiths	21
7	Aurum Law Firm	20
8	Portolano Cavallo	19

QUIÉN ES QUIÉN EN LOS DESPACHOS

Rivero & Gustafson, centrado en la optimización de sus equipos

El despacho considera que la optimización de equipos y recursos resulta imprescindible en un entorno tendente a la especialización y dinámico por las continuas modificaciones legislativas.

L. Sauz. Madrid

Fundado en 1997 por Sebastián Rivero Galan y John Ralph Gustafson Gomez, ya han pasado 27 años en los que el despacho de abogados ha ido evolucionando a medida que lo hacían sus clientes. Algo que desde la firma española consideran habitual y ligado a la propia naturaleza de la profesión legal tan acostumbrada a adaptarse al entorno, a las cambiantes normativas y a los vaivenes de la economía y la política.

Lo confirma el propio John Gustafson. "Los abogados somos profesionales que por exigencias inherentes a nuestra profesión somos esencialmente adaptativos al entorno". Precisamente, esta capacidad de adaptación permanente ha hecho que, a juicio del despacho, no se hayan experimentado cambios sustanciales en la última década, aunque sí reconoce que los abogados más noveles están obligándoles a cambiar esta percepción, al menos en su forma de aproximarse al negocio e iniciarse en el ejercicio profesional.

Sin embargo, estas nuevas formas de entender la abogacía no han cambiado los retos más importantes que tiene el despacho por delante.

En este sentido, destacan como el principal y que no ha sido desbancado del *top* 1 desde la apertura del bufete la maximización de los recursos disponibles: "El primero y diríamos que principal de los desafíos que afronta el despacho continúa siendo desde el inicio de nuestra andadura profesional la optimización de los equipos profesionales y recursos del despacho de forma que estén permanentemente orientados a la prestación del mejor servicio posible a nuestros clientes y adaptados a sus necesidades cambiantes".

No se trata, por supuesto, de un reto baladí. Y es que, a su juicio, "esta necesaria optimización de equipos y recursos resulta imprescindible en un entorno con una tendencia progresiva hacia la extrema especialización, complejo, dinámico por las continuas modificaciones legislativas y con dificultades muy acusadas en el ámbito de la administración de Justicia, propiciadas por deficiencias dotacionales históricas que en algunos ámbitos jurisdiccionales provocan retrasos e ineficiencias difícilmente asumibles, con generación de gran frustración a clientes y operadores jurídicos".

Los profesionales de Rivero & Gustafson Abogados: Eliecer Pérez, socio director del área de derecho mercantil e inmobiliario; Sebastián Rivero Galán (socio fundador) y Rocío Palacio (mercantil). De pie: Eduardo Vaquero (laboral), Sebastián Rivero Silva (mercantil), Reyes Hernández (mercantil), John Gustafson (socio fundador), David Senent (procesal y arbitraje) y José María Domínguez (director del área fiscal).

Relevo generacional

John Gustafson también pone sobre la mesa otros retos no sólo para el despacho que fundó y dirige junto a Sebastián Rivero, sino también para el resto del sector legal.

Entre ellos, el directivo destaca la incorporación de herramientas tecnológicas a la práctica profesional, así como para despachos de tamaño pequeño o mediano la retención del talento y el relevo generacional.

En este último caso, "debemos empeñar nuestro mejor esfuerzo y buscar fórmulas que sean atractivas, motivadoras y sostenibles en el tiempo para la renovación continua y el desarrollo de la firma".

Y, como es lógico, y pensando en el futuro, un papel destacado tienen los jóvenes abogados para los que, desde el despacho, tienen muy claro que las políticas han de ser distintas a las tradicionales. "No es ningún secreto que los jóvenes abogados en la actualidad tienen prioridades personales y profesionales que han cambiado el paradigma sustancialmente con relación al imperante en la abogacía cuando nos iniciamos en el ejercicio profesional 25 años atrás".

Por ello, las acciones que está promoviendo el despacho para una mejor atracción y retención del talento son variadas, aunque pasan, como explican desde la firma, por ofrecer y ser capaces de mantener paquetes retributivos competitivos, programas de formación y desarrollo de carreras profesionales individualizados y la implementación de políticas de conciliación asumibles.

Oportunidades profesionales hay varias en Rivero & Gustafson Abogados, un bufete que tradicional ha centrado el grueso de su actividad profesional en las áreas de mercantil y procesal, práctica liderada por Juan Antonio Montalvo.

Sin embargo, en los últimos años la firma ha experimentado un notable crecimiento en los departamentos de fiscal y laboral, ésta última dirigida por Gema García Aragón. Buenos resultados que también está teniendo su última oferta de servicios: el área de derecho público.

Doble dígito

Esta tendencia de crecimiento positiva ha hecho que el plan de negocio de Rivero & Gustafson incluya entre sus objetivos crecimientos en facturación de servicios y rentabilidad con incrementos anuales del 10%.

Su plan estratégico también pasa por un mayor desarrollo y consolidación de su alianza internacional, Awerian, que cuenta con un único bufete de referencia en España, Francia, Bélgica, Alemania y Austria.

El objetivo, no obstante, es ampliar el alcance geográfico con incorporaciones de nuevos socios que respondan a los mismos parámetros en otras jurisdicciones.

Los datos

R&G
RIVERO & GUSTAFSON

Sede central
Avenida de Burgos, 21
[illegible]

Año de fundación
1997

Socios fundadores y directores
Sebastián Rivero Galán y John Ralph Gustafson
[illegible]

Principales áreas de práctica
Mercantil
Procesal
Fiscal
Laboral

Nº Abogados, Socios
23 abogados y 3 socios

Facturación
3 millones de euros

Alianzas profesionales a las que pertenece
Awerian

'BOUTIQUE'

Nace García y Vieira Business Partner, firma centrada en Socimi

V. Moreno. Madrid

Las abogadas María García Aguado y Maikelyn Vieira Acosta han fundado la *boutique* García y Vieira Business Partner, especializada en el asesoramiento jurídico en operaciones de Socimi.

Las letradas han asumido la dirección jurídica de algunas operaciones relevantes del mercado español, tales como la primera migración o *dual listing* de una Socimi del sistema multilateral de negociación Euronext Access Lisbon a BME Growth en Madrid o el diseño de la estrategia jurídica en la primera toma de control (opa) entre dos micro Socimis en España.

Según destacan desde la firma, las dos abogadas conocen el mercado de las Socimis tanto desde la perspectiva *in-house* como desde el asesoramiento externo, habiendo creado y dirigido el departamento jurídico para sociedades de este sector.

Las fundadoras quieren convertirse en una suerte de socias estratégicas del cliente, darle un acompañamiento integral y asumir la función de dirección, auditoría y *reporting* para guiarlos a puerto seguro. "Tradicionalmente, los abogados eran concebidos como los *solucionadores de problemas*. Nuestra misión es que los clientes no esperen al problema para contar con nosotros, diseñando desde el origen cada paso de sus proyectos", explican.

Recorrido

García Aguado, socia y directora del área jurídica de la firma, está especializada en el ámbito del derecho societario e inmobiliario, con especialización en el asesoramiento a Socimis y su relación con los sistemas multilaterales de negociación. La letrada ha asumido la secretaría de consejos de administración y la dirección jurídica de un relevante grupo inmobiliario.

Por su parte, Vieira Acosta, socia y directora del área de *compliance* de la firma, es abogada con especialización en derecho penal económico y cumplimiento normativo y actualmente es socia de la Asociación Española de *Compliance*.

ENTREVISTA | **JOSÉ GIMÉNEZ** SOCIO DIRECTOR DE LINKLATERS EN ESPAÑA

"Para triunfar en el derecho de los negocios hace falta excelencia, respeto y honestidad"

El ganador al Mejor Abogado del Año insiste en la necesidad de trabajar duro y entender bien el negocio de los clientes para hacerse un hueco en un mercado legal tan competitivo y donde "el cliente maneja el tablero de juego".

Laura Saiz. Madrid

"Excelencia, respeto y honestidad". Estos son los tres grandes valores que José Giménez, socio director de Linklaters en España, considera fundamentales para triunfar en el derecho de los negocios, un mercado muy competitivo, en el que "el dueño es el cliente, que decide y maneja el tablero de juego".

Pero, ¿cómo se ponen en valor esas habilidades en el día a día? "Para llegar a ser excelente necesitas trabajo duro y también algo de suerte, pero ésta siempre te pilla trabajando. La excelencia significa entender bien las necesidades de los clientes y, para eso, necesitas entender bien su negocio", comenta el flamante ganador del premio a Mejor Abogado del Año en la última edición de los Premios Expansión Jurídico, galardón que agradece de manera especial, ya que, como recuerda, "el jurado es la profesión: abogados competidores y directores de asesorías jurídicas de nuestros clientes".

Precisamente, muchos de ellos son inversores internacionales con mucho apetito por continuar creciendo en España, aunque reconoce que los sectores de la energía, telecomunicaciones, educación y financiero son los más activos en estos momentos. Entre ellos, sobresale sin duda el primero, ya que "la transición energética está moviendo una cantidad de dinero brutal y lo seguirá haciendo en los próximos años".

Respecto al papel de la Junta de Inversiones Extranjeras, Giménez se muestra muy tranquilo y, asegura, sus clientes también lo están, ya que "existen mecanismos de control administrativo por razones de competencia, regulación o protección de la seguridad nacional en todos los países civilizados del mundo".

De hecho, insiste en que "los inversores internacionales están acostumbrados a mecanismos de control, es algo que no les rechina, pero sí piden predictibilidad y razonabilidad". Por ello, "si existe un riesgo en el interés público por consecuencia de una operación tiene que haber un análisis razonable y convincente. En la medida que la Junta de Inversiones Internacionales se comporte de esa manera, un filtro no será un problema". Y así lo atestiguan los cientos de expedientes de inversiones extranjeras que tramitan y "en términos generales, la autoridad española lo está haciendo bien".

Se trata de unos clientes que año tras año han ido aumentando en número a medida que el despacho se hacía mayor: en 2025 celebrarán un cuarto de siglo en España. Sin embargo, la firma internacional sigue una estrategia muy medida y con un objetivo, como explica su socio director, muy claro: "Un modelo de negocio de crecimiento rentable, no vamos a crecer por crecer".

Eso sí, desde el bufete del *Magic circle* centran su estrategia en dos focos: aquellas áreas donde se puede aportar más valor añadido, como el *M&A* complejo o las salidas a Bolsa novedosas, así como en un plan que, en su opinión, les coloca en una posición muy diferencial: "Las prácticas transaccionales son las más visibles en el mercado y probablemente las más rentables, pero nosotros queremos tener primeros espadas en áreas no transaccionales y que éstas no se conviertan en un mero apoyo".

En estos planes a corto plazo también está muy presente la inteligencia artificial (IA), que desde Linklaters no ven como una amenaza.

No obstante, Giménez reconoce la prudencia motivada por las empresas para las que trabajan de un despacho que cuenta con una herramienta propia de IA: Laila. "La preocupación por la seguridad con la IA es enorme, algunos clientes no nos dejan usarla para sus asuntos", asegura sobre unas plataformas que están trayendo más eficiencia a las firmas legales, pero, de momento, poco más a su juicio: "A día de hoy, la IA no ha transformado ni el modelo de negocio, ni el perfil de abogado que buscamos".

JMCadenas

Capacidad de sacrificio

"No hay regalos en ninguna profesión". Éste sería alguno de los consejos que daría José Giménez a su yo universitario de Granada antes de empezar la meteórica carrera que le esperaba, primero en la abogacía del Estado y después en Madrid. Este almeriense, orgulloso de su Vera natal, recomienda a todos los jóvenes que se atrevan a preguntar, miren más allá y sean conscientes de que algunas metas sólo se obtienen con sacrificios.

Un año de récord para el despacho británico

Año récord de facturación mundial con 2.100 millones de libras, un incremento del 10% con respecto al anterior, y un beneficio antes de impuestos de 942 millones de libras, el más alto de la historia. Éstas son algunas de las cifras que ha conseguido Linklaters en el último ejercicio fiscal, que se cierra a 30 de abril, y que demuestran que su estrategia global goza de muy buena salud. Por eso, están muy tranquilos con los envites de las firmas estadounidenses en plazas tan importantes como Londres o Madrid, ya que el socio director en España, José Giménez, recuerda que son modelos de negocio muy diferentes y con perfiles de cliente también distintos. Con una fuerte presencia en Europa y Asia a diferencia de sus competidores americanos, Linklaters también está haciéndose hueco en el exigente mercado de EEUU, territorio que consiguió sus mejores resultados con un alza del 24% en los ingresos. Eso sí, reconoce que la firma no se cierra a ninguna opción, aunque ve lejos una fusión intercontinental al estilo de la de A&O Shearman.

SECTORES

"La transición energética está moviendo una cantidad de dinero brutal y lo seguirá haciendo en los próximos años"

TECNOLOGÍA

La preocupación por la seguridad con la inteligencia artificial es enorme, algunos clientes no nos dejan usarla para sus asuntos"

INFRACCIONES

Cómo se protegen las marcas de las parodias de los 'influencers'

El uso denigrante del humor o de la crítica ácida en plataformas digitales y buscadores puede ser el detonante para la comisión de infracciones de marca, actos de competencia desleal o ilícitos penales.

Sonia Salmerón. Madrid

La entrada en vigor de la Ley de servicios digitales (DSA) y Ley de mercados digitales (DMA) proporciona a los países de la UE un marco jurídico moderno y adaptado a todos los servicios digitales como mercados, tiendas de aplicaciones, plataformas de intercambios de contenidos, motores de búsqueda o sitios web.

Ambos reglamentos forman un conjunto único de normas para poder crear un espacio seguro que garantice la protección de derechos fundamentales y las condiciones de competencia equitativas en las empresas. En España, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) es el organismo público responsable de la supervisión de plataformas y como coordinador de servicios digitales, cuenta con la ayuda de organizaciones privadas y el apoyo de la sociedad civil.

La estrategia digital de Europa pretende abrir mercados justos con plataformas guardianas de acceso, prevenir actividades ilegales en línea y evitar la grave difusión de informaciones falsas. Los nuevos retos de la digitalización con el despegue de la inteligencia artificial (IA) tratan de disolver objetivos perversos y malos usos como el enriquecimiento ilícito, la competencia desleal, el daño reputacional o la confusión del consumidor.

El marco normativo europeo, la implicación del gobierno de España y los organismos públicos, las organizaciones privadas y la sociedad civil pueden garantizar la seguridad jurídica en los entornos digitales. Sin embargo, no resulta suficiente.

El potencial económico y la relevancia social de los *influencers* estimulan un exceso de información online de características nocivas para los usuarios. Aunque con la influencia efímera del entorno digital, su crecimiento imparable como creadores de contenido puede adulterar comportamientos sociales y generar conflictos e infracciones en distintos ámbitos legales como propiedad intelectual e industrial, competencia desleal, marcas y publicidad.

Vocación humorística

Revisar la actividad de los *influencers* en plataformas –como TikTok, YouTube o Instagram– o sitios web refleja que el uso del humor es un gancho muy atractivo a la hora de conseguir éxito y visibilidad. El consumo masivo de los contenidos en formato vídeo de pocos segundos resulta una práctica que tiene efecto rebote en los gustos de los usuarios. Sin embargo, el humor no hace gracia cuando los creadores de contenidos hacen burlas sobre productos o servicios muy reconocibles por su aspecto gráfico o signos distintivos.

A diferencia de la Ley de propiedad intelectual, donde hay un límite y disposiciones expresas relativas a la parodia, en la Ley de marcas es imprescindible analizar las circunstancias, caso por caso. Utilizar signos distintivos con fines humorísticos es cada vez más habitual, pero Emilia Seijo, abogada especializada en propiedad industrial en el área de litigios de Pons IP, reitera que, para hablar de parodia, primero hay que encontrarse con "marcas de renombre". De lo contrario, "no se entendería el cariz humorístico".

Además, es necesario "valorar si hay actividad comercial generando riesgo de confusión y/o asociación, así como perjuicio al carácter distintivo o renombre", porque si se cumplen estos puntos, podríamos estar ante "una infracción de derechos marcarios y no una simple parodia".

Los expertos aseguran que es indispensable diferenciar entre un uso distorsionado y la comercialización de una copia o falsificación de un producto que implicará no solo una infracción civil, sino un ilícito penal perseguible.

Según Alejandra Matas, directora del área de regulación digital en PwC Tax & Legal, existen muchos ejemplos de utilización distorsionada o con vocación humorística en redes sociales, sobre todo las "notoriamente conocidas o relacionadas con marcas renombradas".

La experta afirma que la vocación creativa del usuario anónimo no es lo mismo. En esta circunstancia es "más difícil probar el perjuicio o la infracción" porque no se utiliza en el "marco de la concurrencia en el mercado".

Cuando la parodia no se usa ofertando un producto o servicio sí no que se trata de un contenido gráfico, "difícilmente será estimado el ilícito", como aparece en la jurisprudencia sobre esta materia. En cambio, a los *influencers* "sí se les puede suponer un interés comercial y utilización en el tráfico económico".

Infracciones online

Para las infracciones online en las que se realiza un uso de manera distorsionada por un tercero, Pablo Pedraza, abogado en el área de propiedad intelectual de Ceca Magán, advierte que "el tercero no podrá registrar ni obtener un derecho exclusivo sobre el logo o nombre resultante de la distorsión". Esto es así si se puede advertir "riesgo de confusión en el consumidor o siempre que se produzca un daño a la reputación". Tampoco cuando el uso se realice con "fines comerciales" incumpliendo prácticas del sector industrial y comercial como la comercialización de productos y servicios en competencia con la original.

La Ley de marcas protege al

Líneas rojas

Prevenir

- Los servicios de alerta temprana permiten detectar y actuar sobre infracciones.
- El creador de contenido que elabore un signo distintivo de una compañía deberá evitar el uso de términos y elementos visuales genéricos.
- Dotarse de herramientas y recursos para monitorizar la red y detectar uso por tercero no autorizado.

Actuar

- Iniciar acciones legales por infracción marcaria o de competencia desleal y en paralelo, o como paso previo, instar el cese en la utilización ante la plataforma por los canales o formularios habilitados a tal efecto.
- Interponer demanda civil o iniciar acciones penales dependiendo de la conducta del titular para obtener un pronunciamiento judicial por el que se decrete cese de actividad infractora y se acuerde la indemnización económica por daños y perjuicios.

titular frente al uso no autorizado en el mercado de productos o servicios similares y asegura la exclusividad del servicio.

Por su parte, la normativa de competencia desleal protege contra acciones como el desprestigio, la imitación sistemática o el aprovechamiento desleal del prestigio. Por eso, Miguel de la Puente Pozo, asociado de propiedad intelectual e industrial de Ejaso, distingue entre dos tipos de acciones que evitan el uso sin consentimiento de la marca: acciones preventivas, como informar sobre el registro y prohibición de uso sin autorización, y reactivas, como requerimientos de cese y acciones judiciales.

En opinión del experto de Ejaso, lo más importante es el "uso real". Aprovecharse del prestigio o realizar una crítica denigratoria son "riesgos a evitar por la potencialidad de una infracción de competencia desleal". Si se quiere cesar la infracción, aconseja llevar a cabo "requerimientos extrajudiciales" contra infractores y prestadores de servicio según normativas vigentes como la Ley de servicios digitales. Para reparar daños, habrá que valorar "la viabilidad de compensación satisfactoria y documentar bien antes de las acciones legales".

Al respecto, Pablo Pedraza, abogado de Ceca Magán, insiste en que "el registro concede al titular los derechos exclusivos" sobre la misma. Cuando el uso del signo suponga "una ventaja desleal o es perjudicial en el carácter distintivo o el renombre de la marca infringida", el titular puede prohibir "el uso en el tráfico económico".

La reclamación en España se puede realizar por la vía civil. De esta manera, se solicitará tanto "la cesación de los actos que violen su derecho, la indemnización de los daños y perjuicios o la retirada del mercado de los productos", entre otras acciones.

Usos infractores

Detectar la amalgama de todos los usos infractores que se hacen en los medios digitales no es sencillo, ni inmediato.

Los elementos gráficos distorsionados o las denominaciones utilizando un juego de palabras que identifican fácilmente a los productos o servicios o, en su caso, al nombre comercial de una empresa podrían esconder objetivos bastante oscuros. Esos usos infractores generan dificultades en la vía judicial, y según la abogada de Pons IP, Emilia Seijo, es preferible "poner denuncia a través de herramientas de las propias redes sociales" a disposición de los titulares de derechos de propiedad industrial e intelectual.

En esta denuncia deberá justificarse documentación y aportar enlaces de los perfiles o entradas donde se cometen estos supuestos "usos infractores". Como el *influencer*, *instagrammer*, creador de contenido o la agencia han aceptado la política de propiedad intelectual antes de publicar contenidos, la plataforma puede entender que se ha producido una infracción y eliminar las entradas o perfiles donde se vulneren estos derechos.

Seijo explica que el motivo principal que lleva a los titulares de marcas renombradas a denunciar este tipo de videos o usos es "evitar la dilución de la fuerza distintiva de la marca o un debilitamiento del valor comercial y publicitario de la misma".

TRIBUTARIO

Crowe refuerza el área de precios de transferencia

La firma presidida por Jordi Bech incorpora en su oficina de Madrid a Mariana Robles como nueva socia.

Laura Saiz. Madrid

Crowe Legal y Tributario vuelve a apostar por su oficina de Madrid con un nuevo refuerzo. Se trata de Mariana Robles, que llega en calidad de socia del área de precios de transferencia.

Licenciada en Ciencias Económicas por la Ludwig Maximilian Universität de Múnich (Alemania) y graduada en Relaciones Internacionales por la Universidade Estácio de Sá de Río de Janeiro (Brasil), cuenta con una dilatada trayectoria asesorando a grandes grupos multinacionales. En este sentido, es experta en el diseño de políticas en materia de precios de transferencia y en la elaboración de documentaciones de diferentes tipos.

Igualmente, la nueva socia de Crowe Legal y Tributario posee amplia experiencia en procedimientos amistosos (MAP) y acuerdos previos de valoración ante la Oficina Nacional de Fiscalidad Internacional (Onfi), así como en procedimientos tributarios y contenciosos administrativos.

Mariana Robles, nueva socia del área de precios de transferencia de Crowe en la oficina de Madrid.

Hasta ahora y durante 15 años, Robles dirigió el departamento de precios de transferencia de Rödl & Partner, donde era socia desde 2018 y cuyo equipo creó a su llegada al bufete. Su trayectoria previa pasa por empresas como Deloitte, en España y en Alemania, así como en el departamento de *antidumping* del Ministerio de Industria y Comercio de Brasil.

Mariana Robles también es profesora de precios de transferencia en el máster en abogacía internacional de ISDE, así como en el máster experto en tributación de la Universidad Autónoma de Madrid.

ÁREA TRANSACCIONAL

DLA Piper ficha a Yoko Takagi como socia de mercantil y M&A

J. de las Casas. Madrid

DLA Piper se refuerza con Yoko Takagi como nueva socia de mercantil y M&A en Madrid, que centrará su labor en los mercados de capitales y capital privado.

Procedente de White & Case, donde ejercía como socia, Takagi acumula más de 23 años de experiencia profesional trabajando para grandes empresas asesorando en transacciones transfronterizas y finanzas corporativas.

Sus clientes son principalmente fondos de capital privado, empresas e instituciones financieras internacionales, especialmente en los sectores de infraestructuras y energía, servicios financieros y ESG, uno de los pilares de la estrategia de DLA Piper. Además, asesora a corporaciones en productos de inversión complejos para estructurar adquisiciones.

Los socios de DLA Piper José María Gil-Robles, Yoko Takagi y Jesús Zapata, socio director.

Licenciada en Derecho por la Universidad de Navarra, cuenta con un máster en derecho bancario, corporativo, financiero y de valores por la Universidad Pompeu Fabra. Asimismo, completó sus estudios en el College of Law y está habilitada para ejercer en Reino Unido y Gales.

Jesús Rubí, nuevo socio de protección de datos de Ecija.

SOCIO

Ecija incorpora a Jesús Rubí, figura clave de la AEPD

V. Moreno. Madrid

Refuerzo de peso para la práctica de protección de datos y privacidad de Ecija, que anuncia la incorporación de Jesús Rubí, una de las máximas autoridades del mercado español e iberoamericano en la disciplina, que ha consagrado sus últimos 25 años de ejercicio a la autoridad de control. Ahí ha ostentado el cargo de adjunto a la dirección y coordinador de la unidad de apoyo y relaciones institucionales de la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD).

El nuevo socio se suma al equipo de privacidad y protección de datos de la firma, que cuenta ya con 20 socios y 120 profesionales en tecnología, privacidad y protección de datos en España y 200 profesionales a nivel global.

Funcionario de carrera perteneciente al Cuerpo Superior de Técnicos de la Administración de la Seguridad Social, desde 2005 desempeñó su cargo de adjunto a la dirección de la AEPD, donde también fue subdirector general de inspección.

Además, Rubí ha sido director del gabinete del Ministro de Justicia y director general de relaciones con el Congreso de los Diputados en el Ministerio de la Presidencia. También trabajó en el Ministerio de Relaciones con las Cortes y en la Secretaría del Gobierno. Posteriormente, fue subdirector general de la asesoría jurídica del departamento de fiscalización del Tribunal de Cuentas, y vocal del Tribunal de Defensa de la Competencia, donde también ocupó el cargo de subdirector general de inspección y adjunto al director.

Dreamstime

La creciente demanda de cuidadores sitúa en el radar de la Inspección de Trabajo a las compañías que ayudan a encontrarlos a los familiares de personas dependientes. Como sucedía con los 'riders', su foco está en la búsqueda de falsos autónomos.

SENTENCIA | LABORAL

Cuidadores domiciliarios, ¿los nuevos 'riders'?

Un juzgado barcelonés da aire a las compañías de cuidados a domicilio: estos trabajadores no tienen por qué estar contratados por la empresa.

Jesús de las Casas. Madrid

Balón de oxígeno para las empresas del sector de los cuidados domiciliarios: una sentencia del juzgado de lo social número 4 de Barcelona concluye que estos profesionales no tienen que ser necesariamente personal propio de las compañías, sino que pueden ser trabajadores por cuenta ajena contratados directamente por las familias en el régimen general de empleados del hogar.

El fallo puede marcar un punto de inflexión para estas empresas sociosanitarias. Sus servicios, especialmente aquellos centrados en las personas mayores y dependientes, han experimentado un importante auge en los últimos años. El aumento de la longevidad y de los pacientes crónicos, así como la exigencia que conlleva atender las necesidades de estas personas, impulsan la demanda de este tipo de cuidados a domicilio, sobre todo en aquellos casos en los que el usuario requiere una cierta atención pero puede continuar viviendo en su propio hogar.

Muchas de estas empresas se centran en ayudar a las familias de personas dependientes a encontrar un cuidador adecuado para sus seres queridos. Este es precisamente uno de los modelos de negocio en los que la Inspección de Trabajo viene poniendo el foco, con el fin de determinar si estos profesionales mantienen una relación laboral con la empresa o no.

Su vigilancia se ha intensificado en los últimos años, en una situación que tiene similitudes con la controversia en torno a los *riders* y las plataformas digitales de reparto a domicilio como Glovo o Deliveroo. Como ocurrió entonces, la Inspección centra sus comprobaciones en la búsqueda de falsos autónomos.

La novedad respecto al pasado es que, desde la Ley 3/2023 de Empleo, la Inspección de Trabajo ya no tiene que generar un procedimiento de oficio previo para que un juez laboral determine si existe una relación laboral. Es decir, el criterio de la Inspección por sí solo ya permite levantar un acta de liquidación y reclamar una supuesta deuda que puede ser retroactiva e insumible para estas empresas, que en su mayoría son *start up* de reciente creación.

Esto puede dar lugar a embargos e incluso precipitar el cierre de la compañía, sin que tenga acceso a una tutela judicial efectiva antes de verse obligada a efectuar el pago. La desaparición de este filtro previo provoca "una indefensión absoluta de las empresas ante el ánimo recaudatorio de la Administración", advierte Víctor Bescós, socio de derecho laboral de Manubens, despacho que ha conseguido esta sentencia favorable.

La clave de esta problemática radica en el modelo que

La sentencia podría marcar un punto de inflexión en el sector de los servicios de cuidado a domicilio

La Inspección de Trabajo vigila a las empresas que ayudan a la familia a encontrar cuidador

sigue la mayoría de estas compañías, conocido como gestión indirecta: hace una valoración inicial de fragilidad de la persona dependiente, evalúa su entorno y situación familiar y elabora una propuesta de servicio. Esta suele consistir en la selección de un cuidador idóneo para el usuario y un asesoramiento continuado que se presta directamente a la familia, a través de personal de la empresa –trabajadores sociales, educadores o terapeutas ocupacionales–.

Así, es la familia quien contrata al cuidador como empleado doméstico, acuerda su salario y su horario, le paga y le da las instrucciones necesarias. La compañía selecciona a estos cuidadores, pero no los monitoriza ni los gestiona.

Frente a esta fórmula, existe otra más costosa y menos frecuente. Es la gestión directa, que se aplica cuando, por la dificultad de prestar atención al dependiente por parte de la familia, la empresa le facilita personal cuidador propio, a quien emplea de forma directa e instruye para esta labor.

No obstante, la nueva sentencia da la razón a una compañía que argumentaba prestar estos servicios a través de gestión indirecta, y a la que se había levantado un acta de inspección correspondiente al año 2020 que afectaba a casi un millar de cuidadores y ascendía a cerca de dos millones de euros.

La empresa sociosanitaria ha podido demostrar que no operaba como una plataforma digital, ni daba instrucciones al personal cuidador que previamente había seleccionado, ni dirigía ni pagaba a estos profesionales. Por lo tanto, no existía relación laboral entre los cuidadores y ella. Aunque aún no ha sido interpuesto, previsiblemente la Tesorería General de la Seguridad Social presentará recurso de suplicación ante el Tribunal Superior de Cataluña.

En un momento en que estas empresas se encuentran en el ojo de la Inspección, Bescós subraya que "es una sentencia relevante porque concluye que este sistema es legal y marca el camino para aquellas compañías sociosanitarias que actúen de modo diligente". Por el contrario, las que no lo hagan verán comprometido su futuro.*

Internacional

Hogan Lovells cierra tres oficinas: Varsovia, Johannesburgo y Sydney. Hogan Lovells cerrará en Varsovia, Johannesburgo y Sydney, sedes con unos 65 abogados y 60 personas de apoyo. Miguel Zaldívar, su consejero delegado mundial, explicó la medida: "El cierre de estas tres oficinas fue una decisión difícil, pero necesaria para continuar nuestro camino y lograr un crecimiento transformador e impulsar un mayor éxito, sobre todo en Londres, Nueva York, California, Texas, Washington D.C. y otros mercados internacionales clave".

Gabriela Balseca, socia de PI y mediación en la oficina de Ecija de Ecuador. Ecija continúa con su crecimiento internacional y lo hace con el fichaje de una nueva socia en Ecuador, Gabriela Balseca Alzate. Abogada y con amplia formación en el área de la propiedad intelectual en el ámbito marcario, se especializó en métodos alternativos de solución de conflictos, especialmente en mediación y gestión de conflictos en el área corporativa y comercial.

Gabriela Balseca, nueva socia de Ecija en Ecuador.

Ignasi Costas y Claudio Rodríguez lideran el nuevo grupo de Latinoamérica de DWF. Liderada por el español Ignasi Costas, socio codirector de DWF-RCD, y el mexicano Claudio Rodríguez, la nueva área de DWF prestará servicios jurídicos a todos los clientes interesados en un territorio con más de 650 millones de habitantes. Al respecto, Ignasi Costas recordó que "la región presenta un mercado en crecimiento con importantes oportunidades de inversión y desarrollo empresarial".

Ignasi Costas, socio codirector de DWF-RCD.

Vinson & Elkins abre oficina en Dublín con David Berkery como socio director. El despacho estadounidense Vinson & Elkins vuelve a apostar por Europa, donde ya cuenta con oficinas en Londres. El socio David Berkery, con más de 18 años de experiencia profesional y que se unió a la firma con sede central en Texas en 2022, será el encargado de liderar la nueva sede, que ayudará a fortalecer sus capacidades en la práctica de financiación aeronáutica.